

# **Grazalema Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.**

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



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

A los accionistas de Grazalema Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.:

---

### Opinión

Hemos auditado las cuentas anuales de Grazalema Inversiones, S.I.C.A.V., S.A. (la Sociedad), que comprenden el balance a 31 de diciembre de 2023, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto y la memoria correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha.

En nuestra opinión, las cuentas anuales adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de la Sociedad a 31 de diciembre de 2023, así como de sus resultados correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación (que se identifica en la nota 2 de la memoria) y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

---

### Fundamento de la opinión

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

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

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

---

### Aspectos más relevantes de la auditoría

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

**Aspectos más relevantes de la auditoría****Modo en el que se han tratado en la auditoría****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 inversiones financieras 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 al 31 de diciembre de 2023.

Identificamos esta área como el aspecto más relevante a considerar en la auditoría de la Sociedad, por la repercusión que la cartera de inversiones financieras 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 A&G Fondos, S.G.I.I.C., S.A., como Sociedad gestora. Hemos obtenido un entendimiento de los procedimientos y criterios empleados por la Sociedad gestora en la determinación del valor razonable de los instrumentos financieros de la Sociedad, al objeto de considerar que los anteriores son adecuados y se aplican de manera consistente para todos los activos en cartera de inversiones financieras 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 instrumentos financieros recogidos en la cartera de la Sociedad a 31 de diciembre de 2023, 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 de inversiones financieras*

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

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

**Otra información: Informe de gestión**

La otra información comprende exclusivamente el informe de gestión del ejercicio 2023, cuya formulación es responsabilidad de los administradores de la Sociedad y no forma parte integrante de las cuentas anuales.

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

Sobre la base del trabajo realizado, según lo descrito en el párrafo anterior, la información que contiene el informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2023 y su contenido y presentación son conformes a la normativa que resulta de aplicación.

---

### **Responsabilidad de los administradores en relación con las cuentas anuales**

---

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

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

---

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

---

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

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

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

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

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

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

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

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

---

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. (S0242)



Francisco José Chisvert Cabas (23394)

24 de abril de 2024



PRICEWATERHOUSECOOPERS  
AUDITORES, S.L.

2024 Núm. 01/24/09889

SELLO CORPORATIVO: 96,00 EUR

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



CLASE 8.<sup>a</sup>



OP1311366

**Grazalema Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.**

**Balance al 31 de diciembre de 2023**

(Expresado en euros)

| <b>ACTIVO</b>                             | <b>2023</b>          | <b>2022</b>          |
|---|----------------------|----------------------|
| <b>Activo no corriente</b>                | -                    | -                    |
| Inmovilizado intangible                   | -                    | -                    |
| Inmovilizado material                     | -                    | -                    |
| Bienes inmuebles de uso propio            | -                    | -                    |
| Mobiliario y enseres                      | -                    | -                    |
| Activos por impuesto diferido             | -                    | -                    |
| <b>Activo corriente</b>                   | <b>11 731 963,40</b> | <b>11 167 119,07</b> |
| Deudores                                  | 8 294,44             | 19 650,84            |
| Cartera de inversiones financieras        | 11 548 170,73        | 10 711 983,77        |
| Cartera interior                          | 1 462 785,93         | 1 292 219,52         |
| Valores representativos de deuda          | 1 222 415,93         | 1 056 918,24         |
| Instrumentos de patrimonio                | 204 970,00           | 199 011,28           |
| Instituciones de Inversión Colectiva      | -                    | -                    |
| Depósitos en Entidades de Crédito         | -                    | -                    |
| Derivados                                 | -                    | 890,00               |
| Otros                                     | 35 400,00            | 35 400,00            |
| Cartera exterior                          | 9 971 011,42         | 9 336 027,89         |
| Valores representativos de deuda          | 7 234 485,04         | 6 975 198,79         |
| Instrumentos de patrimonio                | 1 065 636,23         | 848 993,27           |
| Instituciones de Inversión Colectiva      | 1 670 890,15         | 1 510 675,83         |
| Depósitos en Entidades de Crédito         | -                    | -                    |
| Derivados                                 | -                    | 1 160,00             |
| Otros                                     | -                    | -                    |
| Intereses de la cartera de inversión      | 114 373,38           | 83 736,36            |
| Inversiones morosas, dudosas o en litigio | -                    | -                    |
| Periodificaciones                         | -                    | -                    |
| Tesorería                                 | 175 498,23           | 435 484,46           |
| <b>TOTAL ACTIVO</b>                       | <b>11 731 963,40</b> | <b>11 167 119,07</b> |



CLASE 8.<sup>a</sup>



OP1311367

## Grazalema Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.

### Balance al 31 de diciembre de 2023

(Expresado en euros)

| <b>PATRIMONIO Y PASIVO</b>  | <b>2023</b>          | <b>2022</b>          |
|---|----------------------|----------------------|
| <b>Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas</b>              | <b>11 679 346,84</b> | <b>11 120 035,48</b> |
| Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas          | 11 679 346,84        | 11 120 035,48        |
| Capital   | 11 923 824,00        | 11 923 824,00        |
| Partícipes  | -                    | -                    |
| Prima de emisión  | 4 599 313,05         | 4 228 441,39         |
| Reservas  | 1 095 462,67         | 1 097 183,91         |
| (Acciones propias)  | (5 549 940,40)       | (4 713 506,28)       |
| Resultados de ejercicios anteriores                                 | (1 415 907,54)       | -                    |
| Otras aportaciones de socios  | -                    | -                    |
| Resultado del ejercicio   | 1 026 595,06         | (1 415 907,54)       |
| (Dividendo a cuenta)  | -                    | -                    |
| Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio | -                    | -                    |
| Otro patrimonio atribuido   | -                    | -                    |
| <b>Pasivo no corriente</b>  | -                    | -                    |
| Provisiones a largo plazo   | -                    | -                    |
| Deudas a largo plazo  | -                    | -                    |
| Pasivos por impuesto diferido                                       | -                    | -                    |
| <b>Pasivo corriente</b>   | <b>52 616,56</b>     | <b>47 083,59</b>     |
| Provisiones a corto plazo   | -                    | -                    |
| Deudas a corto plazo  | -                    | -                    |
| Acreedores  | 52 610,26            | 47 083,59            |
| Pasivos financieros   | -                    | -                    |
| Derivados   | -                    | -                    |
| Periodificaciones   | 6,3                  | -                    |
| <b>TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO</b>                                    | <b>11 731 963,40</b> | <b>11 167 119,07</b> |
| <b>CUENTAS DE ORDEN</b>   | <b>2023</b>          | <b>2022</b>          |
| <b>Cuentas de compromiso</b>  | -                    | <b>264 430,00</b>    |
| Compromisos por operaciones largas de derivados                     | -                    | -                    |
| Compromisos por operaciones cortas de derivados                     | -                    | 264 430,00           |
| <b>Otras cuentas de orden</b>                                       | <b>13 529 894,35</b> | <b>12 116 676,00</b> |
| Valores cedidos en préstamo por la IIC                              | -                    | -                    |
| Valores aportados como garantía por la IIC                          | -                    | -                    |
| Valores recibidos en garantía por la IIC                            | -                    | -                    |
| Capital nominal no suscrito ni en circulación                       | 12 116 676,00        | 12 116 676,00        |
| Pérdidas fiscales a compensar                                       | 1 413 218,35         | -                    |
| Otros   | -                    | -                    |
| <b>TOTAL CUENTAS DE ORDEN</b>                                       | <b>13 529 894,35</b> | <b>12 381 106,00</b> |

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



CLASE 8.<sup>a</sup>



OP1311368

**Grazalema Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.**

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

|   | <u>2023</u>         | <u>2022</u>           |
|---|---------------------|-----------------------|
| Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos            | -                   | -                     |
| Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva     | -                   | -                     |
| Gastos de personal  | -                   | -                     |
| Otros gastos de explotación   | (176 548,42)        | (178 336,36)          |
| Comisión de gestión   | (142 779,39)        | (141 471,46)          |
| Comisión de depositario   | (8 565,27)          | (15 453,77)           |
| Ingreso/gasto por compensación compartimento                        | -                   | -                     |
| Otros   | (25 203,76)         | (21 411,13)           |
| Amortización del inmovilizado material                              | -                   | -                     |
| Excesos de provisiones  | -                   | -                     |
| Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado            | -                   | -                     |
| <b>Resultado de explotación</b>                                     | <b>(176 548,42)</b> | <b>(178 336,36)</b>   |
| Ingresos financieros  | 327 306,93          | 225 421,71            |
| Gastos financieros  | (20 847,91)         | (14 577,50)           |
| Variación del valor razonable en instrumentos financieros           | 897 142,76          | (1 491 530,66)        |
| Por operaciones de la cartera interior                              | 84 001,79           | (122 175,89)          |
| Por operaciones de la cartera exterior                              | 813 140,97          | (1 369 354,77)        |
| Por operaciones con derivados                                       | -                   | -                     |
| Otros   | -                   | -                     |
| Diferencias de cambio   | (143,67)            | (362,58)              |
| Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros | (11,95)             | 43 477,85             |
| Deterioros  | -                   | -                     |
| Resultados por operaciones de la cartera interior                   | 4 363,48            | (1 395,04)            |
| Resultados por operaciones de la cartera exterior                   | 9 357,58            | (35 035,35)           |
| Resultados por operaciones con derivados                            | (13 973,76)         | 79 908,24             |
| Otros   | 240,75              | -                     |
| <b>Resultado financiero</b>   | <b>1 203 446,16</b> | <b>(1 237 571,18)</b> |
| <b>Resultado antes de impuestos</b>                                 | <b>1 026 897,74</b> | <b>(1 415 907,54)</b> |
| Impuesto sobre beneficios   | (302,68)            | -                     |
| <b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>                                      | <b>1 026 595,06</b> | <b>(1 415 907,54)</b> |

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



## Grazalema Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.

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

Al 31 de diciembre de 2023

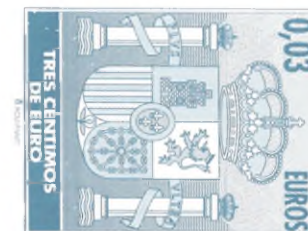
#### A) Estado de ingresos y gastos reconocidos

|  |                     |
|--|---------------------|
| Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias   | 1 026 595,06        |
| Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a partícipes y accionistas | -                   |
| Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias   | -                   |
| <b>Total de ingresos y gastos reconocidos</b>  | <b>1 026 595,06</b> |

#### B) Estado total de cambios en el patrimonio neto

|  | Capital              | Prima de emisión    | Reservas            | (Acciones propias)    | Resultados de ejercicios anteriores | Otras aportaciones de socios | Resultado del ejercicio | Otro patrimonio atribuido | Total                |
|--|----------------------|---------------------|---------------------|-----------------------|-------------------------------------|------------------------------|-------------------------|---------------------------|----------------------|
| <b>Saldos al 31 de diciembre de 2022</b> | <b>11 923 824,00</b> | <b>4 228 441,39</b> | <b>1 097 183,91</b> | <b>(4 713 506,28)</b> | -                                   | -                            | <b>(1 415 907,54)</b>   | -                         | <b>11 120 035,48</b> |
| Ajustes por cambios de criterio          | -                    | -                   | -                   | -                     | -                                   | -                            | -                       | -                         | -                    |
| Ajustes por errores                      | -                    | -                   | -                   | -                     | -                                   | -                            | -                       | -                         | -                    |
| <b>Saldo ajustado</b>                    | <b>11 923 824,00</b> | <b>4 228 441,39</b> | <b>1 097 183,91</b> | <b>(4 713 506,28)</b> | -                                   | -                            | <b>(1 415 907,54)</b>   | -                         | <b>11 120 035,48</b> |
| Total ingresos y gastos reconocidos      | -                    | -                   | -                   | -                     | -                                   | -                            | 1 026 595,06            | -                         | 1 026 595,06         |
| Aplicación del resultado del ejercicio   | -                    | -                   | -                   | -                     | (1 415 907,54)                      | -                            | 1 415 907,54            | -                         | -                    |
| Operaciones con accionistas              | -                    | 370 871,66          | (1 721,24)          | (836 434,12)          | -                                   | -                            | -                       | -                         | (467 283,70)         |
| Otras variaciones del patrimonio         | -                    | -                   | -                   | -                     | -                                   | -                            | -                       | -                         | -                    |
| <b>Saldos al 31 de diciembre de 2023</b> | <b>11 923 824,00</b> | <b>4 599 313,05</b> | <b>1 095 462,67</b> | <b>(5 549 940,40)</b> | <b>(1 415 907,54)</b>               | -                            | <b>1 026 595,06</b>     | -                         | <b>11 679 346,84</b> |

CLASE 8ª



OP1311369

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 2023.

Grazalema Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.

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

Al 31 de diciembre de 2022

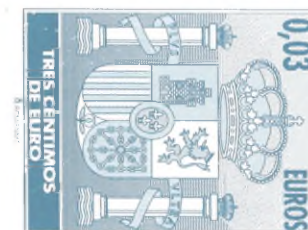
A) Estado de ingresos y gastos reconocidos

|  |                       |
|--|-----------------------|
| Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias   | (1 415 907,54)        |
| Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a partícipes y accionistas | -                     |
| Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias   | -                     |
| <b>Total de ingresos y gastos reconocidos</b>  | <b>(1 415 907,54)</b> |

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto

|  | Capital              | Prima de emisión    | Reservas            | (Acciones propias)    | Resultados de ejercicios anteriores | Otras aportaciones de socios | Resultado del ejercicio | Otro patrimonio atribuido | Total                |
|--|----------------------|---------------------|---------------------|-----------------------|-------------------------------------|------------------------------|-------------------------|---------------------------|----------------------|
| Saldos al 31 de diciembre de 2022        | 11 923 824,00        | 3 451 730,67        | 829 488,54          | (4 383 165,55)        | (143 079,18)                        | -                            | 412 488,74              | -                         | 12 091 287,22        |
| Ajustes por cambios de criterio          | -                    | -                   | -                   | -                     | -                                   | -                            | -                       | -                         | -                    |
| Ajustes por errores                      | -                    | -                   | -                   | -                     | -                                   | -                            | -                       | -                         | -                    |
| <b>Saldo ajustado</b>                    | <b>11 923 824,00</b> | <b>3 451 730,67</b> | <b>829 488,54</b>   | <b>(4 383 165,55)</b> | <b>(143 079,18)</b>                 | <b>-</b>                     | <b>412 488,74</b>       | <b>-</b>                  | <b>12 091 287,22</b> |
| Total ingresos y gastos reconocidos      | -                    | -                   | 333,86              | -                     | -                                   | -                            | (1 415 907,54)          | -                         | (1 415 573,68)       |
| Aplicación del resultado del ejercicio   | -                    | -                   | 269 409,56          | -                     | 143 079,18                          | -                            | (412 488,74)            | -                         | -                    |
| Operaciones con accionistas              | -                    | 776 710,72          | (2 048,05)          | (330 340,73)          | -                                   | -                            | -                       | -                         | 444 321,94           |
| Otras variaciones del patrimonio         | -                    | -                   | -                   | -                     | -                                   | -                            | -                       | -                         | -                    |
| <b>Saldos al 31 de diciembre de 2023</b> | <b>11 923 824,00</b> | <b>4 228 441,39</b> | <b>1 097 183,91</b> | <b>(4 713 506,28)</b> | <b>-</b>                            | <b>-</b>                     | <b>(1 415 907,54)</b>   | <b>-</b>                  | <b>11 120 035,48</b> |

CLASE 8.ª



OP1311370



CLASE 8.<sup>a</sup>



OP1311371

## Grazalema Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.

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

---

#### 1 Actividad y gestión del riesgo

##### a) Actividad

Grazalema Inversiones, S.I.C.A.V., S.A., en lo sucesivo la Sociedad, fue constituida en Madrid el 7 de febrero de 2000. Tiene su domicilio social en Paseo de la Castellana 92, 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 17 de marzo de 2000 con el número 1.010, 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 A&G Fondos, S.G.I.I.C., S.A., sociedad participada al 99,99% por Asesores y Gestores Financieros, S.A., siendo la Entidad Depositaria de la Sociedad CACEIS Bank Spain, S.A.U. 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.).



CLASE 8.<sup>a</sup>



OP1311372

## Grazalema Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.

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

---

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

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

- Las acciones representativas del capital estatutario máximo que no estén suscritas o las que posteriormente haya adquirido la Sociedad, deben mantenerse en cartera hasta que sean puestas en circulación por los órganos gestores. Las acciones en cartera deberán estar en poder del Depositario, tal y como se menciona en el artículo 80 del Real Decreto 1082/2012, y sucesivas modificaciones.
- Los valores mobiliarios y demás activos financieros de la Sociedad no pueden 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.



CLASE 8.<sup>a</sup>



OP1311373

## Grazalema Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.

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

---

La Sociedad Gestora percibe una comisión anual en concepto de gastos de gestión calculada sobre el patrimonio de la Sociedad. En los ejercicios 2023 y 2022 la comisión de gestión ha sido del 1,25%.

Igualmente se establece una remuneración de la Entidad Depositaria calculada sobre el patrimonio custodiado. En los ejercicios 2023 y 2022 la comisión de depositaría ha sido del 0,75% y 0,15%.

La Sociedad no ha recibido durante el ejercicio 2023 ni 2022 ingresos por comisiones retrocedidas que se recogían dentro del epígrafe de "Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta.

#### 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.<sup>a</sup>



OP1311374

**Grazalema Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.**

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

---

- **Riesgo de sostenibilidad:** el proceso de inversión tiene en cuenta los riesgos de sostenibilidad y está basado en la información obtenida de proveedores de datos especializados, de las propias compañías o emisores o de cualquier otra fuente (interna o externa) a la que se pueda tener acceso. Se entiende por riesgo de sostenibilidad todo acontecimiento o estado medioambiental, social o de gobernanza que, de ocurrir, pudiera surtir un efecto material negativo sobre el valor de la inversión. El riesgo de sostenibilidad de las inversiones dependerá, entre otros, del tipo de emisor, el sector de actividad o su localización geográfica. De este modo, las inversiones que presenten un mayor riesgo de sostenibilidad pueden ocasionar una disminución del precio de los activos subyacentes y, por tanto, afectar negativamente al valor liquidativo del fondo. El fondo no tiene en cuenta las incidencias adversas de las decisiones de inversión sobre los factores de sostenibilidad (PIAS) puesto que actualmente no se dispone de una política de diligencia debida en relación con dichas incidencias adversas.

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.

Los ejercicios 2023 y 2022, han estado fuertemente marcados por la coyuntura geopolítica, las tensiones inflacionistas y las decisiones de los diversos Bancos Centrales en materia de política macroeconómica con la consiguiente subida de tipos de interés. En este contexto, la Dirección de la Sociedad Gestora ha procedido a evaluar el impacto que podría manifestarse por la propagación de los efectos asociados, y al empeoramiento de las perspectivas macroeconómicas, en las principales estimaciones utilizadas por la Sociedad Gestora.

## **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.



CLASE 8.<sup>a</sup>  
SOLICITUD



OP1311375

## Grazalema Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.

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

---

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

#### b) Principios contables

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

#### c) Comparabilidad

Las cuentas anuales al 31 de diciembre de 2023 se presentan atendiendo a la estructura y principios contables establecidos en la normativa vigente de la C.N.M.V.

Los Administradores de la Sociedad presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance, de la cuenta de pérdidas y ganancias y del estado de cambios en el patrimonio neto, además de las cifras del ejercicio 2023, las correspondientes al ejercicio anterior.

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

#### d) Consolidación

Al 31 de diciembre de 2023, 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.



CLASE 8.<sup>a</sup>



OP1311376

**Grazalema Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.**

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

---

e) Estimaciones contables y corrección de errores

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

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

No existen cambios en las estimaciones contables ni errores que se hubieran producido en ejercicios anteriores y hayan sido detectados durante los ejercicios 2023 y 2022.

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





CLASE 8.<sup>a</sup>  
SANEAMIENTO



OP1311377

Grazalema Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.

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

---

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

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

|   | 2023                       | 2022                         |
|---|----------------------------|------------------------------|
| <b>Base de reparto</b>                              |                            |                              |
| Resultado del ejercicio                             | <u>1 026 595,06</u>        | <u>(1 415 907,54)</u>        |
|   | <b><u>1 026 595,06</u></b> | <b><u>(1 415 907,54)</u></b> |
| <b>Propuesta de distribución</b>                    |                            |                              |
| Reserva legal                                       | -                          | -                            |
| Reserva voluntaria                                  | -                          | -                            |
| Resultados de ejercicios anteriores                 | -                          | (1 415 907,54)               |
| Compensación de resultados de ejercicios anteriores | <u>1 026 595,06</u>        | <u>-</u>                     |
|   | <b><u>1 026 595,06</u></b> | <b><u>(1 415 907,54)</u></b> |

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

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

a) Principio de empresa en funcionamiento

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



CLASE 8.<sup>a</sup>



OP1311378

## Grazalema Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.

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

---

#### b) 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.



CLASE 8.<sup>a</sup>  
Escribir



OP1311379

**Grazalema Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.**

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

---

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

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

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

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

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

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

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



CLASE 8.<sup>a</sup>  
SECRETARÍA



OP1311380

## Grazalema Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.

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

---

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

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

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

#### 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.



CLASE 8.<sup>a</sup>



OP1311381

## Grazalema Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.

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

(Expresada en euros)

---

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

#### g) Valores representativos de deuda

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

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

#### h) Operaciones de derivados, excepto permutas financieras

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

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

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



CLASE 8.<sup>a</sup>



OP1311382

## Grazalema Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.

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

---

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

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

#### i) Moneda extranjera

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

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

#### j) Acciones propias y prima de emisión

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

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

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



CLASE 8.<sup>a</sup>



OP1311383

**Grazalema Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.**

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

---

En el apartado octavo del artículo 32 de la Ley 35/2003 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.<sup>a</sup>  
SUPERIOR



OP1311384

## Grazalema Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.

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

---

#### 5. Deudores

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

|                                    | 2023            | 2022             |
|------------------------------------|-----------------|------------------|
| Depósitos de garantía              | -               | 11 638,20        |
| Administraciones Públicas deudoras | 7 790,97        | 7 809,74         |
| Operaciones pendientes de liquidar | 503,47          | 202,90           |
|                                    | <u>8 294,44</u> | <u>19 650,84</u> |

El capítulo "Depósitos de garantía" al 31 de diciembre de 2022 recoge los importes cedidos en garantía por posiciones en futuros financieros vivas al cierre de dicho ejercicio.

Durante el mes de enero de 2024 y 2023 se ha procedido a la liquidación de los activos vendidos, recogidos en el capítulo "Operaciones pendientes de liquidar" al 31 de diciembre de 2023 y 2022, respectivamente.

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

|  | 2023            | 2022            |
|--|-----------------|-----------------|
| Retenciones practicadas en el ejercicio sobre intereses y otros rendimientos de capital mobiliario | 3 685,13        | 3 685,13        |
| Retenciones de ejercicios anteriores   | 4 105,84        | 4 124,61        |
|  | <u>7 790,97</u> | <u>7 809,74</u> |

#### 6. Acreedores

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

|   | 2023             | 2022             |
|---|------------------|------------------|
| Administraciones Públicas acreedoras                | 755,95           | 453,27           |
| Operaciones pendientes de asignar valor liquidativo | -                | 1 297,87         |
| Otros   | 51 854,31        | 45 332,45        |
|   | <u>52 610,26</u> | <u>47 083,59</u> |





CLASE 8.<sup>a</sup>  
EXCENTRIST



OP1311385

## Grazalema Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.

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

---

El capítulo de "Administraciones Públicas acreedoras" al 31 de diciembre de 2023 y 2022 recoge otras retenciones y el Impuesto sobre beneficios devengado en el ejercicio, respectivamente.

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

#### 7. Cartera de inversiones financieras

El detalle de la cartera de valores de la Sociedad, por tipo de activo, al 31 de diciembre de 2023 y 2022 se muestra a continuación:

|   | 2023                 | 2022                 |
|---|----------------------|----------------------|
| <b>Cartera interior</b>                     | <b>1 462 785,93</b>  | <b>1 292 219,52</b>  |
| Valores representativos de deuda            | 1 222 415,93         | 1 056 918,24         |
| Instrumentos de patrimonio                  | 204 970,00           | 199 011,28           |
| Derivados                                   | -                    | 890,00               |
| Otros                                       | 35 400,00            | 35 400,00            |
| <b>Cartera exterior</b>                     | <b>9 971 011,42</b>  | <b>9 336 027,89</b>  |
| Valores representativos de deuda            | 7 234 485,04         | 6 975 198,79         |
| Instrumentos de patrimonio                  | 1 065 636,23         | 848 993,27           |
| Instituciones de Inversión Colectiva        | 1 670 890,15         | 1 510 675,83         |
| Derivados                                   | -                    | 1 160,00             |
| <b>Intereses de la cartera de inversión</b> | <b>114 373,38</b>    | <b>83 736,36</b>     |
|   | <b>11 548 170,73</b> | <b>10 711 983,77</b> |

En el Anexo I adjunto, parte integrante de esta memoria, se detallan la cartera de inversiones financieras de la Sociedad, al 31 de diciembre de 2023. En los Anexos II y III 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.

Al 31 de diciembre de 2023 y 2022 todos los títulos recogidos dentro de la cartera de inversiones financieras se encuentran depositados en CACEIS Bank Spain, S.A.U.



CLASE 8.<sup>a</sup>



OP1311386

## Grazalema Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.

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

#### 8. Tesorería

El detalle de este epígrafe al cierre de los ejercicios 2023 y 2022, se muestra a continuación:

|                                  | 2023              | 2022              |
|----------------------------------|-------------------|-------------------|
| <b>Cuentas en el Depositario</b> |                   |                   |
| Cuentas en euros                 | 168 021,97        | 434 215,53        |
| Cuentas en divisa                | 7 476,26          | 1 268,93          |
|                                  | <u>175 498,23</u> | <u>435 484,46</u> |

Durante los ejercicios 2023 y 2022 el tipo de interés de remuneración de las cuentas en el Depositario ha sido un tipo de interés de mercado.

#### 9. Patrimonio atribuido a accionistas

El movimiento del Patrimonio atribuido a accionistas durante los ejercicios 2023 y 2022 se detalla en el Estado de cambios en el patrimonio neto.

##### a) Capital social

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

|                             | 2022                 | Operaciones con acciones | Otros    | 2023                 |
|-----------------------------|----------------------|--------------------------|----------|----------------------|
| Capital inicial             | 2 404 050,00         | -                        | -        | 2 404 050,00         |
| Capital estatutario emitido | 9 519 774,00         | -                        | -        | 9 519 774,00         |
|                             | <u>11 923 824,00</u> | <u>-</u>                 | <u>-</u> | <u>11 923 824,00</u> |
|                             | 2021                 | Operaciones con acciones | Otros    | 2022                 |
| Capital inicial             | 2 404 050,00         | -                        | -        | 2 404 050,00         |
| Capital estatutario emitido | 9 519 774,00         | -                        | -        | 9 519 774,00         |
|                             | <u>11 923 824,00</u> | <u>-</u>                 | <u>-</u> | <u>11 923 824,00</u> |

El capital social inicial está representado por 400.675 acciones de 6,00 euros nominales cada una, totalmente suscritas y desembolsadas.



CLASE 8.<sup>a</sup>  
SUPERVISA



OP1311387

## Grazalema Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.

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

Desde el 11 de julio de 2006 las acciones de la Sociedad están admitidas a negociación en BME MTF Equity, Segmento BME IIC, sistema organizado de negociación de valores autorizado por acuerdo del Consejo de Ministros de fecha 30 de diciembre de 2005.

El capital estatutario máximo se establece en 24.040.500,00 euros representado por 4.006.750 acciones de 6,00 euros nominales cada una.

#### b) Reservas y resultado de ejercicios anteriores

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

|                                    | 2022                | Distribución<br>resultados de<br>2022 | Otros             | 2023                |
|------------------------------------|---------------------|---------------------------------------|-------------------|---------------------|
| Reserva legal                      | 358 762,81          | -                                     | -                 | 358 762,81          |
| Reserva voluntaria                 | 691 419,74          | -                                     | (1 721,24)        | 689 698,50          |
| Otras reservas                     | 47 001,36           | -                                     | -                 | 47 001,36           |
| Resultado de ejercicios anteriores | -                   | (1 415 907,54)                        | -                 | (1 415 907,54)      |
|                                    | <b>1 097 183,91</b> | <b>(1 415 907,54)</b>                 | <b>(1 721,24)</b> | <b>(320 444,87)</b> |

|                                    | 2021              | Distribución<br>resultados de<br>2021 | Otros             | 2022                |
|------------------------------------|-------------------|---------------------------------------|-------------------|---------------------|
| Reserva legal                      | 317 513,94        | 41 248,87                             | -                 | 358 762,81          |
| Reserva voluntaria                 | 464 973,24        | 228 160,69                            | (1 714,19)        | 691 419,74          |
| Otras reservas                     | 47 001,36         | -                                     | -                 | 47 001,36           |
| Resultado de ejercicios anteriores | (143 079,18)      | 143 079,18                            | -                 | -                   |
|                                    | <b>686 409,36</b> | <b>412 488,74</b>                     | <b>(1 714,19)</b> | <b>1 097 183,91</b> |

La reserva legal se dota de conformidad con el artículo 274 de la Ley de Sociedades de Capital, que establece que, en todo caso, una cifra igual al 10 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.<sup>a</sup>



OP1311388

## Grazalema Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.

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

---

#### c) Acciones propias

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

|                          | 2023                         | 2022                         |
|--------------------------|------------------------------|------------------------------|
| Saldo al 1 de enero      | (4 713 506,28)               | (4 383 165,55)               |
| Entradas                 | (1 201 498,60)               | (914 886,13)                 |
| Salidas                  | <u>365 064,48</u>            | <u>584 545,40</u>            |
| Saldo al 31 de diciembre | <u><b>(5 549 940,40)</b></u> | <u><b>(4 713 506,28)</b></u> |

Al 31 de diciembre de 2023 y 2022 la Sociedad mantenía 670.256 y 615.646 acciones propias en cartera.

#### d) Valor liquidativo

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

|                                    | 2023                 | 2022                 |
|------------------------------------|----------------------|----------------------|
| Patrimonio atribuido a accionistas | <u>11 679 346,84</u> | <u>11 120 035,48</u> |
| Número de acciones en circulación  | <u>1 317 048</u>     | <u>1 371 658</u>     |
| Valor liquidativo por acción       | <u>8,87</u>          | <u>8,11</u>          |
| Número de accionistas              | <u>143</u>           | <u>142</u>           |

#### e) Accionistas

Al 31 de diciembre de 2023 y 2022 no existían participaciones significativas en el capital social de la Sociedad.



CLASE 8.<sup>a</sup>  
SECRETARÍA



OP1311389

**Grazalema Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.**

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

---

**10. Cuentas de compromiso**

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

**11. Otras cuentas de orden**

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

|   | <b>2023</b>          | <b>2022</b>          |
|---|----------------------|----------------------|
| Capital nominal no suscrito ni en circulación | 12 116 676,00        | 12 116 676,00        |
| Pérdidas fiscales a compensar                 | 1 413 218,35         | -                    |
|   | <b>13 529 894,35</b> | <b>12 116 676,00</b> |

**12. Administraciones públicas y situación fiscal**

Durante el ejercicio 2023, el régimen fiscal de la Sociedad ha estado regulado por la Ley 27/2014, de 27 de noviembre, del Impuesto sobre Sociedades, encontrándose sujeta en dicho impuesto a un tipo de gravamen del 1% o del 25%, en función de lo establecido en el artículo 29.4. de dicha Ley. Adicionalmente, el artículo 26 de la Ley 27/2014 establece para el ejercicio 2023 una limitación del importe de las bases imponibles negativas de ejercicios anteriores a compensar, admitiéndose la compensación de la totalidad de ésta siempre que sea igual o inferior a un millón de euros.

Durante el ejercicio 2023 la Sociedad ha tributado al 1%.

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 en el momento en que sea presentada la correspondiente declaración del Impuesto sobre beneficios y hasta el límite de compensación sobre del beneficio antes de impuestos permitido por la legislación vigente para el ejercicio 2023.

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



CLASE 8.<sup>a</sup>  
SIN IMPORTE



OP1311390

**Grazalema Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.**

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

---

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

La Sociedad tiene abiertos a inspección todos los impuestos a los que está 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.**

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 2023 y 2022 es inferior a 30 días, estando dentro de los límites legales establecidos, de acuerdo con lo establecido en la legislación vigente.

**14. Otra información**

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

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

Respecto a la operativa que realiza con el Depositario, en la Nota de "Tesorería" se indican las cuentas que mantiene la Sociedad con el éste al 31 de diciembre de 2023 y 2022.



CLASE 8.<sup>a</sup>



OP1311391

**Grazalema Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.**

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

---

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

Los honorarios percibidos por PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L., por servicios de auditoría de cuentas anuales de los ejercicios 2023 y 2022, ascienden a 4 miles de euros, en ambos ejercicios.

Durante los ejercicios 2023 y 2022 no han existido remuneraciones a los miembros del Órgano de Administración, ni existen obligaciones contraídas en materia de pensiones y de seguros de vida respecto a los miembros del Consejo de Administración, ni anticipos o créditos concedidos a los mismos, ni se han asumido otras obligaciones por su cuenta a título de garantía.

El Consejo de Administración de la Sociedad, al 31 de diciembre de 2023, se compone de:

| Descripción | Hombres  | 2023     |                  |
|-------------|----------|----------|------------------|
|             |          | Mujeres  | Entidad Jurídica |
| Consejeros  | 3        | -        | -                |
|             | <b>3</b> | <b>-</b> | <b>-</b>         |

Al 31 de diciembre de 2023, los Administradores de la Sociedad y las personas vinculadas a los mismos, tal y como se describen en el artículo 231 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades de Capital, manifiestan que no han incurrido en ninguna situación de conflicto de interés que haya tenido que ser incluida en esta memoria, de acuerdo con lo dispuesto en el artículo 229 de la Ley anteriormente mencionada.

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



CLASE 8.<sup>a</sup>  
SIN SUFICIENCIA



OP1311392

**Grazalema Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.**

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

---

### **15. Hechos posteriores**

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



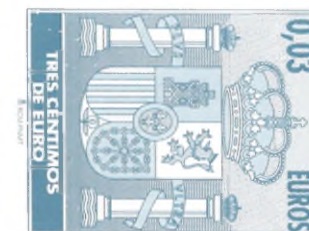
Grazalema Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2023

(Expresado en euros)

| Cartera Interior                             | Divisa | Valoración inicial  | Intereses        | Valor razonable     | (Minusvalía) / Plusvalía | ISIN         |
|--|--------|---------------------|------------------|---------------------|--------------------------|--------------|
| <b>Renta fija privada cotizada</b>           |        |                     |                  |                     |                          |              |
| EMPRESA NAVIERA 5.50 2023-07-26              | EUR    | 121 895,67          | 69,86            | 143 062,89          | 21 167,22                | ES0213900220 |
| SIDECU SA 5.00 2025-03-18                    | EUR    | 98 271,72           | 950,82           | 100 183,10          | 1 911,38                 | XS2538366878 |
| BANKINTER S A 0.88 2026-07-08                | EUR    | 100 363,58          | 192,23           | 94 438,04           | (5 925,54)               | ES0213679HN2 |
| BBVA-BBV 4.12 2026-05-10                     | EUR    | 99 578,05           | 2 716,92         | 100 575,65          | 997,60                   | XS2620201421 |
| CAIXABANK, S.A. 6.25 2033-02-23              | EUR    | 101 861,32          | 5 342,47         | 105 648,87          | 3 787,55                 | XS2558978883 |
| UNICAJA BANCO SA 2.88 2029-11-13             | EUR    | 95 827,43           | 3 420,45         | 95 981,62           | 154,19                   | ES0205061007 |
| IBERCAJA 2.75 2030-07-23                     | EUR    | 99 951,60           | 1 213,01         | 95 881,47           | (4 070,13)               | ES0244251015 |
| BANCO SANTANDER 1.00 2024-12-15              | EUR    | 100 641,36          | (7,28)           | 96 998,64           | (3 642,72)               | XS2153405118 |
| BANKINTER S A 0.88 2026-07-08                | EUR    | 99 758,55           | 867,84           | 92 962,86           | (6 795,69)               | XS2020581752 |
| CANAL ISABEL II 1.68 2025-02-26              | EUR    | 98 004,67           | 3 788,39         | 101 169,93          | 3 165,26                 | ES0343307023 |
| IBERDROLA FINANZ 0.88 2025-06-16             | EUR    | 100 018,98          | 1 426,86         | 98 421,71           | (1 597,27)               | ES0305063010 |
| INTERNATIONAL CO 1.50 2027-07-04             | EUR    | 100 212,04          | 384,90           | 97 091,15           | (3 120,89)               | ES0280907017 |
| <b>TOTALES Renta fija privada cotizada</b>   |        | <b>1 216 384,97</b> | <b>20 366,47</b> | <b>1 222 415,93</b> | <b>6 030,96</b>          |              |
| <b>Acciones admitidas cotización</b>         |        |                     |                  |                     |                          |              |
| VISCOFAN SA                                  | EUR    | 32 236,48           | -                | 43 148,00           | 10 911,52                | ES0184262212 |
| CELLNEX TELECOM SAU                          | EUR    | 88 996,26           | -                | 106 801,70          | 17 805,44                | ES0105066007 |
| AMADEUS IT HOLDING SA                        | EUR    | 12 243,51           | -                | 26 600,80           | 14 357,29                | ES0109067019 |
| MERLIN PROPERTIES SOCIMI SA                  | EUR    | 24 955,95           | -                | 28 419,50           | 3 463,55                 | ES0105025003 |
| <b>TOTALES Acciones admitidas cotización</b> |        | <b>158 432,20</b>   | <b>-</b>         | <b>204 970,00</b>   | <b>46 537,80</b>         |              |
| <b>Entidades de capital riesgo</b>           |        |                     |                  |                     |                          |              |
| VITAMINA K VENTURE CAPITAL                   | EUR    | -                   | -                | 35 400,00           | 35 400,00                | ES0184271007 |
| <b>TOTALES Entidades de capital riesgo</b>   |        | <b>-</b>            | <b>-</b>         | <b>35 400,00</b>    | <b>35 400,00</b>         |              |
| <b>TOTAL Cartera Interior</b>                |        | <b>1 374 817,17</b> | <b>20 366,47</b> | <b>1 462 785,93</b> | <b>87 968,76</b>         |              |

CLASE 8.ª



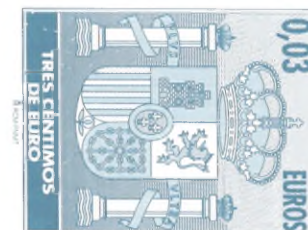
OP1311393

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2023

(Expresado en euros)

| Cartera Exterior                   | Divisa | Valoración inicial | Intereses        | Valor razonable   | (Minusvalía / Plusvalía) | ISIN         |
|------------------------------------|--------|--------------------|------------------|-------------------|--------------------------|--------------|
| <b>Deuda pública</b>               |        |                    |                  |                   |                          |              |
| FRANCE TREASURY 0.00 2024-03-20    | EUR    | 97 070,64          | 2 262,43         | 96 972,57         | (98,07)                  | FR0127613513 |
| FRANCE TREASURY 0.00 2024-10-02    | EUR    | 96 820,65          | 466,00           | 97 033,00         | 212,35                   | FR0128071059 |
| GERMAN TREASURY 0.00 2024-02-21    | EUR    | 48 471,89          | 1 306,27         | 48 449,23         | (22,66)                  | DE000BU0E022 |
| GERMAN TREASURY 0.00 2024-04-17    | EUR    | 97 207,64          | 1 897,18         | 97 060,82         | (146,82)                 | DE000BU0E048 |
| GERMAN TREASURY 0.00 2024-09-18    | EUR    | 193 307,30         | 1 630,54         | 193 699,46        | 392,16                   | DE000BU0E097 |
| ROMANIAN GOVERME 2.00 2032-01-28   | EUR    | 194 525,57         | 4 326,45         | 154 415,01        | (40 110,56)              | XS2109812508 |
| <b>TOTALES Deuda pública</b>       |        | <b>727 403,69</b>  | <b>11 888,87</b> | <b>687 630,09</b> | <b>(39 773,60)</b>       |              |
| <b>Renta fija privada cotizada</b> |        |                    |                  |                   |                          |              |
| ABN AMRO BANK NV 3.75 2025-04-20   | EUR    | 99 324,11          | 2 804,73         | 100 181,97        | 857,86                   | XS2613658470 |
| AEGON 5.62 2029-04-15              | EUR    | 223 660,66         | 2 356,84         | 185 898,58        | (37 762,08)              | XS1886478806 |
| ARCELOR 4.88 2026-09-26            | EUR    | 102 234,82         | 771,20           | 103 772,49        | 1 537,67                 | XS2537060746 |
| AROUNDTOWN SA 1.45 2028-07-09      | EUR    | 101 336,77         | (249,25)         | 79 145,48         | (22 191,29)              | XS2023873149 |
| ASML HOLDING NV 0.62 2029-05-07    | EUR    | 99 332,31          | 672,69           | 89 324,13         | (10 008,18)              | XS2166219720 |
| ASSICURAZIONI GE 3.88 2029-01-29   | EUR    | 100 217,89         | 3 474,46         | 101 407,82        | 1 189,93                 | XS1941841311 |
| BANCO DE CREDITO 1.75 2028-03-09   | EUR    | 100 040,31         | 1 424,86         | 88 305,22         | (11 735,09)              | XS2383811424 |
| BANK OF AMERICA 4.81 2025-08-24    | EUR    | 203 514,24         | 1 044,50         | 200 858,51        | (2 655,73)               | XS2345784057 |
| BANKINTER S A 6.25 2026-01-17      | EUR    | 218 757,65         | 2 581,52         | 199 912,03        | (18 845,62)              | XS2199369070 |
| BANQUE FEDERAL D 2.62 2024-03-18   | EUR    | 99 224,21          | 2 729,48         | 99 068,02         | (156,19)                 | XS1045553812 |
| BARCLAYS BANK PL 4.99 2026-05-12   | EUR    | 203 448,11         | 1 357,57         | 200 434,30        | (3 013,81)               | XS2342059784 |
| BAYER AG 7.00 2083-12-25           | EUR    | 99 289,43          | 85,02            | 103 529,73        | 4 240,30                 | XS2684846806 |
| BNP PARIBAS 4.38 2029-01-13        | EUR    | 101 385,60         | 4 231,16         | 103 641,02        | 2 255,42                 | FR001400DCZ6 |
| BP CAPITAL MARKE 3.62 2029-03-22   | EUR    | 100 680,79         | 1 911,54         | 93 818,10         | (6 862,69)               | XS2193662728 |
| BRITISH TELECOMM 9.62 2030-12-15   | EUR    | 115 118,87         | (7 631,31)       | 97 858,07         | (17 260,80)              | US111021AE12 |
| CASTELLUM AB 3.12 2026-12-02       | EUR    | 100 593,51         | 2 604,17         | 75 761,46         | (24 832,05)              | XS2380124227 |
| CELLNEX TELECOM 2.38 2024-01-16    | EUR    | 202 998,03         | 1 581,17         | 202 864,61        | (133,42)                 | XS1468525057 |
| CEPSA, SA 0.75 2028-02-12          | EUR    | 99 093,71          | 1 095,73         | 89 330,67         | (9 763,04)               | XS2117485677 |
| CNAC HK FINBRIDG 1.12 2024-09-22   | EUR    | 99 128,64          | 1 017,08         | 96 629,30         | (2 499,34)               | XS2226795321 |
| CNP ASSURANCES 0.38 2028-03-08     | EUR    | 82 990,78          | 1 698,31         | 86 925,02         | 3 934,24                 | FR0014000XY6 |

CLASE 8.<sup>a</sup>



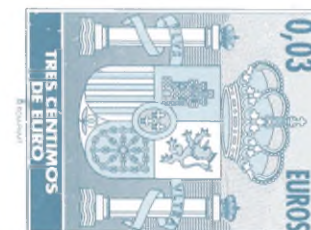
OP1311394

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2023

(Expresado en euros)

| Cartera Exterior                 | Divisa | Valoración inicial | Intereses  | Valor razonable | (Minusvalía) / Plusvalía | ISIN         |
|----------------------------------|--------|--------------------|------------|-----------------|--------------------------|--------------|
| CPI PROPERTY GRO 2.75 2026-05-12 | USD    | 103 869,58         | (440,72)   | 86 061,40       | (17 808,18)              | XS2171875839 |
| CREDIT AGRICOLE 4.00 2026-10-12  | EUR    | 99 433,69          | 885,25     | 100 867,07      | 1 433,38                 | FR001400D0Y0 |
| CREDIT SUISSE GR 4.96 2026-01-16 | EUR    | 101 237,65         | 1 061,96   | 100 185,21      | (1 052,44)               | CH0591979635 |
| EASYJET PLC 0.88 2025-06-11      | EUR    | 99 749,94          | 671,43     | 96 003,82       | (3 746,12)               | XS2009152591 |
| EDP ENERGIAS D 4.50 2079-04-30   | EUR    | 103 412,86         | 3 013,80   | 100 145,65      | (3 267,21)               | PTEDPKOM0034 |
| ELECTRICITE DE F 3.88 2027-01-12 | EUR    | 98 547,98          | 4 132,70   | 101 643,90      | 3 095,92                 | FR001400D6M2 |
| ELECTRICITE DE F 4.00 2024-10-04 | EUR    | 110 574,73         | 972,68     | 99 404,07       | (11 170,66)              | FR0013367612 |
| ENEL SPA 5.45 2074-01-10         | EUR    | 101 930,66         | 5 316,59   | 100 287,07      | (1 643,59)               | XS0954675129 |
| ENEL SPA 6.38 2050-07-16         | EUR    | 101 063,63         | 2 934,25   | 104 714,53      | 3 650,90                 | XS2576550086 |
| ENGIE SA 4.25 2034-09-06         | EUR    | 97 351,41          | 1 393,05   | 106 096,94      | 8 745,53                 | FR001400KHH8 |
| ERSTE GROUP BANK 0.38 2024-04-16 | EUR    | 95 342,60          | 3 962,25   | 95 261,82       | (80,78)                  | XS1982725159 |
| FLOENE ENERGIAS 4.88 2028-07-03  | EUR    | 100 083,28         | 2 391,81   | 103 820,05      | 3 736,77                 | PTGGDDOM0008 |
| FOMENTO DE CONST 1.66 2026-12-04 | EUR    | 100 184,65         | 21,58      | 95 538,95       | (4 645,70)               | XS2081500907 |
| GLENCORE FINANCE 3.75 2026-04-01 | EUR    | 99 577,10          | 2 904,27   | 100 809,11      | 1 232,01                 | XS1050842423 |
| GOLDMAN SACHS GR 3.85 2026-01-26 | EUR    | 96 187,52          | (6 007,35) | 95 663,25       | (524,27)                 | US38141GWB66 |
| GOLDMAN SACHS GR 4.92 2025-03-19 | EUR    | 98 897,73          | 177,67     | 100 537,33      | 1 639,60                 | XS2322254165 |
| GRIFOLS SA 3.20 2025-05-01       | EUR    | 100 951,97         | (97,66)    | 98 851,10       | (2 100,87)               | XS1598757760 |
| HARLEY DAVIDSON 0.90 2024-11-19  | EUR    | 101 568,31         | (1 175,01) | 98 568,11       | (3 000,20)               | XS2075185228 |
| HEATHROW FUNDING 1.50 2025-10-12 | EUR    | 100 214,38         | 192,90     | 96 999,97       | (3 214,41)               | XS2242979719 |
| HEIMSTADEN BOSTA 1.12 2025-10-21 | EUR    | 102 062,45         | (60,13)    | 86 964,05       | (15 098,40)              | XS2105772201 |
| HOLDING D INFRAS 2.50 2027-02-04 | EUR    | 107 597,88         | (2 154,66) | 101 045,83      | (6 552,05)               | FR0013510823 |
| HSBC HOLDINGS 3.02 2027-06-15    | EUR    | 96 218,14          | 1 649,73   | 98 826,75       | 2 608,61                 | XS2486589596 |
| IBERDROLA INTERN 2.25 2029-01-28 | EUR    | 100 370,54         | 1 524,59   | 89 487,85       | (10 882,69)              | XS2244941147 |
| INFINEON TECHNOL 3.62 2028-04-01 | EUR    | 99 310,91          | 2 718,75   | 96 011,04       | (3 299,87)               | XS2056730679 |
| ING GROEP NV 2.50 2029-02-15     | USD    | 104 189,96         | 2 191,78   | 99 752,15       | (4 437,81)               | XS1564394796 |
| INTERNATIONAL CO 3.75 2029-03-25 | EUR    | 100 115,08         | 2 859,23   | 97 317,08       | (2 798,00)               | XS2322423539 |
| KRAFT FOODS GROU 2.25 2028-05-25 | EUR    | 92 636,39          | 1 793,05   | 96 428,41       | 3 792,02                 | XS1405784015 |
| LEVI STRAUSS Y C 3.38 2027-03-15 | EUR    | 103 523,24         | (458,41)   | 100 582,79      | (2 940,45)               | XS1602130947 |
| LLOYDS TSB BANK 4.50 2029-01-11  | EUR    | 101 381,91         | 4 376,71   | 103 994,67      | 2 612,76                 | XS2569069375 |

CLASE 8.ª



OP1311395

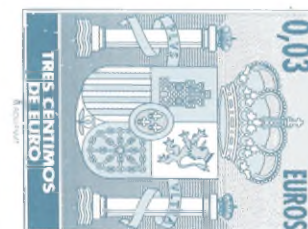
Grazalema Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2023

(Expresado en euros)

| Cartera Exterior                           | Divisa | Valoración inicial  | Intereses        | Valor razonable     | (Minusvalía) / Plusvalía | ISIN         |
|--|--------|---------------------|------------------|---------------------|--------------------------|--------------|
| LLOYDS TSB BANK 4.70 2024-06-21            | EUR    | 100 045,07          | 143,70           | 100 259,94          | 214,87                   | XS1633845158 |
| NETFLIX INC 3.62 2027-05-15                | EUR    | 98 786,29           | 1 162,77         | 100 668,36          | 1 882,07                 | XS1821883102 |
| NGG FINANCE PLC 2.12 2027-09-05            | EUR    | 102 563,90          | (375,29)         | 91 991,59           | (10 572,31)              | XS2010045511 |
| NORDEA BANK AB 4 38 2026-09-06             | EUR    | 99 953,69           | 1 398,57         | 101 293,04          | 1 339,35                 | XS2676816940 |
| ORANO SA 2 75 2028-03-08                   | EUR    | 98 751,14           | 2 750,29         | 96 480,78           | (2 270,36)               | FR0013533031 |
| SOFTBANK GROUP C 3 12 2025-09-19           | EUR    | 104 409,23          | (1 745,53)       | 99 577,27           | (4 831,96)               | XS1684385161 |
| TELEFONICA EUROP 6 14 2030-05-03           | EUR    | 98 829,83           | 5 584,86         | 103 017,23          | 4 187,40                 | XS2582389156 |
| TELEFONICA EUROP 7 12 2028-08-23           | EUR    | 207 870,89          | 1 518,44         | 216 157,07          | 8 286,18                 | XS2462605671 |
| TEVA PHARMACEUTI 1 62 2028-10-15           | EUR    | 89 791,81           | 3 963,68         | 81 871,68           | (7 920,13)               | XS1439749364 |
| UBS GROUP FUNDIN 2 75 2027-06-15           | EUR    | 195 633,07          | 3 005,46         | 196 128,98          | 495,91                   | CH1194000340 |
| VOLKSWAGEN INTER 7 50 2028-09-06           | EUR    | 102 115,60          | 2 397,53         | 108 872,51          | 6 756,91                 | XS2675884576 |
| <b>TOTALES Renta fija privada cotizada</b> |        | <b>6 768 707,13</b> | <b>82 118,04</b> | <b>6 546 854,95</b> | <b>(221 852,18)</b>      |              |
| <b>Acciones admitidas cotización</b>       |        |                     |                  |                     |                          |              |
| ACCIONES ADIDAS AG                         | USD    | 20 442,88           | -                | 37 752,80           | 17 309,92                | DE000A1EWWW0 |
| ACCIONES AERCAP HOLDINGS NV                | EUR    | 44 765,86           | -                | 64 977,23           | 20 211,37                | NL0000687663 |
| ACCIONES ALIBABA GROUP HOLDING LTD         | EUR    | 60 072,19           | -                | 23 525,06           | (36 547,13)              | US01609W1027 |
| ACCIONES ALPHABET INC - CL C               | EUR    | 27 026,45           | -                | 227 806,45          | 200 780,00               | US02079K3059 |
| ACCIONES AMAZON COM INC                    | EUR    | 63 132,20           | -                | 104 619,81          | 41 487,61                | US0231351067 |
| ACCIONES ARCHER DANIELS MIDLAND CO         | NOK    | 26 123,48           | -                | 50 382,12           | 24 258,64                | US0394831020 |
| ACCIONES BAYER AG                          | CHF    | 30 294,70           | -                | 17 992,05           | (12 302,65)              | DE000BAY0017 |
| ACCIONES COINBASE GLOBAL INC - CLASS A     | GBP    | 84 257,98           | -                | 70 907,18           | (13 350,80)              | US19260Q1076 |
| ACCIONES DEUTSCHE POST                     | EUR    | 44 520,67           | -                | 53 826,00           | 9 305,33                 | DE0005552004 |
| ACCIONES DEUTSCHE TELECOM                  | USD    | 28 098,83           | -                | 30 450,00           | 2 351,17                 | DE0005557508 |
| ACCIONES EDP ENERGIAS DE PORTUGAL SA       | EUR    | 50 166,13           | -                | 47 144,25           | (3 021,88)               | PTEDP0AM0009 |
| ACCIONES GROUPE DANONE                     | USD    | 65 506,69           | -                | 66 249,72           | 743,03                   | FR0000120644 |
| ACCIONES NESTLE, S A                       | USD    | 55 112,89           | -                | 49 818,83           | (5 294,06)               | CH0038863350 |
| ACCIONES ROCHE HOLDING                     | USD    | 34 691,78           | -                | 32 873,03           | (1 818,75)               | CH0012032048 |
| ACCIONES RYANAIR HOLDINGS PLC              | EUR    | 37 856,38           | -                | 51 121,00           | 13 264,62                | IE00BYTBXV33 |
| ACCIONES SHELL PLC                         | CHF    | 55 953,53           | -                | 59 600,00           | 3 646,47                 | GB00BP6MXD84 |

CLASE 8ª



0P1311396

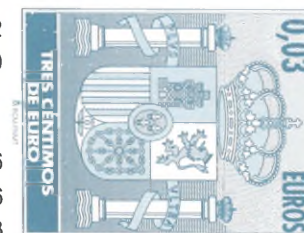
Grazalema Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2023

(Expresado en euros)

| Cartera Exterior                                    | Divisa | Valoración inicial  | Intereses        | Valor razonable     | (Minusvalía) / Plusvalía | ISIN         |
|---|--------|---------------------|------------------|---------------------|--------------------------|--------------|
| ACCIONES VISA INC                                   | USD    | 25 511,25           | -                | 41 278,49           | 15 767,24                | US92826C8394 |
| ACCIONES YELLOW CAKE PLC                            | USD    | 20 018,95           | -                | 35 312,21           | 15 293,26                | JE00BF50RG45 |
| <b>TOTALES Acciones admitidas cotización</b>        |        | <b>773 552,84</b>   | <b>-</b>         | <b>1 065 636,23</b> | <b>292 083,39</b>        |              |
| <b>Acciones y participaciones Directiva</b>         |        |                     |                  |                     |                          |              |
| ABERDEEN GLOBAL CHINESE                             | GBP    | 35 149,96           | -                | 38 854,40           | 3 704,44                 | LU0231484121 |
| AMUNDI FUNDS INX MSCI-IE                            | EUR    | 50 024,90           | -                | 59 078,00           | 9 053,10                 | LU0996181672 |
| AMUNDI MSCI EM ASIA UCIT                            | USD    | 156 723,93          | -                | 144 885,15          | (11 838,78)              | LU1681044480 |
| BLACKROCK GLOBAL FUNDS -                            | EUR    | 43 781,94           | -                | 67 208,88           | 23 426,94                | LU0252968424 |
| CANDR EQUITIES L-BIOTECH                            | EUR    | 50 025,00           | -                | 90 059,23           | 40 034,23                | LU1120766032 |
| DB X-TRACKERS DAX ETF AC                            | EUR    | 66 812,34           | -                | 84 005,00           | 17 192,66                | LU0274211480 |
| FIDELITY-ASIA FOCUS-Y EU                            | EUR    | 93 343,76           | -                | 91 471,93           | (1 871,83)               | LU0880599641 |
| FIDELITY-MSCI EURO IN-PA                            | USD    | 105 050,00          | -                | 113 177,49          | 8 127,49                 | IE00BYX5MD61 |
| FRANK-TECNOLOGY-W ACC US                            | USD    | 192 593,96          | -                | 444 993,48          | 252 399,52               | LU0976566736 |
| ISHARES CORE EM IMI UCIT                            | EUR    | 108 661,87          | -                | 120 632,40          | 11 970,53                | IE00BKM4GZ66 |
| ISHARES CORE MSCI WORLD                             | EUR    | 66 321,35           | -                | 95 787,90           | 29 466,55                | IE00B4L5Y983 |
| ISHARES PLC FTSE 100                                | EUR    | 35 916,45           | -                | 44 368,30           | 8 451,85                 | IE00B53HP851 |
| ISHARES SYP 500 UCITS ET                            | USD    | 97 953,89           | -                | 181 924,80          | 83 970,91                | IE00B5BMR087 |
| LYXOR EURO STOXX 50 ETF                             | EUR    | 2 246,96            | -                | 3 333,05            | 1 086,09                 | FR0007054358 |
| PICTET-SECURITY                                     | EUR    | 75 037,50           | -                | 91 110,14           | 16 072,64                | LU0270904351 |
| <b>TOTALES Acciones y participaciones Directiva</b> |        | <b>1 179 643,81</b> | <b>-</b>         | <b>1 670 890,15</b> | <b>491 246,34</b>        |              |
| <b>TOTAL Cartera Exterior</b>                       |        | <b>9 449 307,47</b> | <b>94 006,91</b> | <b>9 971 011,42</b> | <b>521 703,95</b>        |              |

CLASE 8ª



OP1311397

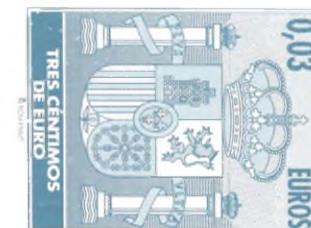
Grazalema Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.

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

(Expresado en euros)

| Cartera Interior                             | Divisa | Valoración inicial  | Intereses       | Valor razonable     | (Minusvalía) / Plusvalía | ISIN         |
|--|--------|---------------------|-----------------|---------------------|--------------------------|--------------|
| <b>Deuda pública</b>                         |        |                     |                 |                     |                          |              |
| SPAIN LETRAS DEL TESORO                      | EUR    | 198 367,22          | 615,97          | 196 297,26          | (2 069,96)               | ES0L02308119 |
| <b>TOTALES Deuda pública</b>                 |        | <b>198 367,22</b>   | <b>615,97</b>   | <b>196 297,26</b>   | <b>(2 069,96)</b>        |              |
| <b>Renta fija privada cotizada</b>           |        |                     |                 |                     |                          |              |
| EMPRESA NAVIERA 5.50 2023-07-26              | EUR    | 100 020,03          | 2 344,05        | 100 534,77          | 514,74                   | ES0305198014 |
| SIDECU SA 5.00 2025-03-18                    | EUR    | 100 018,98          | 1 433,81        | 92 679,75           | (7 339,23)               | ES0305063010 |
| UNICAJA BANCO SA 2.88 2029-11-13             | EUR    | 100 212,04          | 379,12          | 90 816,10           | (9 395,94)               | ES0280907017 |
| IBERCAJA 2.75 2030-07-23                     | EUR    | 99 951,60           | 1 212,12        | 87 491,43           | (12 460,17)              | ES0244251015 |
| BANCO SANTANDER 1.00 2024-12-15              | EUR    | 121 895,67          | 69,86           | 132 741,39          | 10 845,72                | ES0213900220 |
| BANKINTER S.A 0.88 2026-07-08                | EUR    | 100 363,58          | 245,03          | 88 751,89           | (11 611,69)              | ES0213679HN2 |
| CANAL ISABEL II 1.68 2025-02-26              | EUR    | 95 827,43           | 1 617,83        | 94 935,81           | (891,62)                 | ES0205061007 |
| IBERDROLA FINANZ 0.88 2025-06-16             | EUR    | 100 641,36          | 124,08          | 94 732,58           | (5 908,78)               | XS2153405118 |
| INTERNATIONAL CO 1.50 2027-07-04             | EUR    | 99 758,55           | 837,48          | 77 937,26           | (21 821,29)              | XS2021581752 |
| <b>TOTALES Renta fija privada cotizada</b>   |        | <b>918 689,24</b>   | <b>8 263,38</b> | <b>860 620,98</b>   | <b>(58 068,26)</b>       |              |
| <b>Acciones admitidas cotización</b>         |        |                     |                 |                     |                          |              |
| VISCOFAN SA                                  | EUR    | 32 244,53           | -               | 48 461,00           | 16 216,47                | ES0184262212 |
| CONSTRUCCIONES Y AUXILIAR DE FE              | EUR    | 16 555,17           | -               | 13 250,00           | (3 305,17)               | ES0121975009 |
| CELLNEX TELECOM SAU                          | EUR    | 89 167,31           | -               | 92 605,40           | 3 438,09                 | ES0105066007 |
| AMADEUS IT HOLDING SA                        | EUR    | 12 243,51           | -               | 19 905,50           | 7 661,99                 | ES0109067019 |
| MERLIN PROPERTIES SOCIMI SA                  | EUR    | 24 955,95           | -               | 24 789,38           | (166,57)                 | ES0105025003 |
| <b>TOTALES Acciones admitidas cotización</b> |        | <b>175 166,47</b>   | <b>-</b>        | <b>199 011,28</b>   | <b>23 844,81</b>         |              |
| <b>Entidades de capital riesgo</b>           |        |                     |                 |                     |                          |              |
| VITAMINA K VENTURE CAPITAL                   | EUR    | -                   | -               | 35 400,00           | 35 400,00                | ES0184271007 |
| <b>TOTALES Entidades de capital riesgo</b>   |        | <b>-</b>            | <b>-</b>        | <b>35 400,00</b>    | <b>35 400,00</b>         |              |
| <b>TOTAL Cartera Interior</b>                |        | <b>1 292 222,93</b> | <b>8 879,35</b> | <b>1 291 329,52</b> | <b>(893,41)</b>          |              |

CLASE 8.<sup>a</sup>



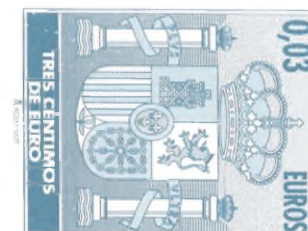
OP1311398

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

(Expresado en euros)

| Cartera Exterior                   | Divisa | Valoración inicial | Intereses       | Valor razonable   | (Minusvalía) / Plusvalía | ISIN         |
|------------------------------------|--------|--------------------|-----------------|-------------------|--------------------------|--------------|
| <b>Deuda pública</b>               |        |                    |                 |                   |                          |              |
| FRANCE TREASURY 0.00 2023-03-15    | EUR    | 99 630,60          | 19,16           | 99 633,84         | 3,24                     | FR0127462846 |
| ROMANIAN GOVERME 2.00 2032-01-28   | EUR    | 194 525,57         | 3 789,45        | 134 027,70        | (60 497,87)              | XS2109812508 |
| ITALY BUONI ORDI 0.00 2023-02-28   | EUR    | 199 327,20         | 115,19          | 199 338,81        | 11,61                    | IT0005505083 |
| GERMAN TREASURY 0.00 2023-07-19    | EUR    | 98 689,61          | 25,64           | 98 739,36         | 49,75                    | DE0001030864 |
| <b>TOTALES Deuda pública</b>       |        | <b>592 172,98</b>  | <b>3 949,44</b> | <b>531 739,71</b> | <b>(60 433,27)</b>       |              |
| <b>Renta fija privada cotizada</b> |        |                    |                 |                   |                          |              |
| ORANO SA 2.75 2028-03-08           | EUR    | 98 751,14          | 2 588,81        | 89 930,40         | (8 820,74)               | FR0013533031 |
| GIE SUEZ ALLIANC 5.75 2023-06-24   | EUR    | 101 748,03         | 2 557,27        | 101 654,88        | (93,15)                  | FR0000475758 |
| GOLDMAN SACHS GR 3.06 2025-03-19   | EUR    | 98 897,73          | 110,57          | 99 275,50         | 377,77                   | XS2322254165 |
| HSBC HOLDINGS 6.00 2049-09-29      | EUR    | 208 638,68         | 3 116,02        | 198 074,85        | (10 563,83)              | XS1298431104 |
| IBERDROLA INTERN 2.25 2029-01-28   | EUR    | 100 370,54         | 1 528,77        | 80 389,83         | (19 980,71)              | XS2244941147 |
| HEATHROW FUNDING 1.50 2025-10-12   | EUR    | 100 214,38         | 237,19          | 93 049,58         | (7 164,80)               | XS2242979719 |
| BANK OF AMERICA 2.86 2025-08-24    | EUR    | 203 514,24         | 604,41          | 199 298,10        | (4 216,14)               | XS2345784057 |
| CNAC HK FINBRIDG 1.12 2024-09-22   | EUR    | 99 128,64          | 797,92          | 92 275,30         | (6 853,34)               | XS2226795321 |
| BANKINTER S.A 6.25 2026-01-17      | EUR    | 218 757,65         | 2 581,52        | 197 234,03        | (21 523,62)              | XS2199369070 |
| BP CAPITAL MARKE 3.62 2029-03-22   | EUR    | 100 680,79         | 1 916,78        | 85 949,07         | (14 731,72)              | XS2193662728 |
| ERSTE GROUP BANK 0.38 2024-04-16   | EUR    | 95 342,60          | 734,84          | 95 332,26         | (10,34)                  | XS1982725159 |
| UBS GROUP FUNDIN 2.75 2027-06-15   | EUR    | 195 633,07         | 3 013,70        | 188 994,93        | (6 638,14)               | CH1194000340 |
| ARCELOR 0.95 2023-01-17            | EUR    | 100 664,79         | 252,75          | 100 570,00        | (94,79)                  | XS1730873731 |
| BARCLAYS BANK PL 2.80 2026-05-12   | EUR    | 203 448,11         | 746,13          | 196 174,46        | (7 273,65)               | XS2342059784 |
| ELECTRICITE DE F 3.88 2027-01-12   | EUR    | 98 547,98          | 915,89          | 98 248,43         | (299,55)                 | FR001400D6M2 |
| PETROLEOS MEXICA 5.12 2023-03-15   | EUR    | 107 391,68         | (3 041,16)      | 107 308,12        | (83,56)                  | XS1379158048 |
| HOLDING D INFRAS 2.50 2027-02-04   | EUR    | 107 597,88         | (960,05)        | 94 541,73         | (13 056,15)              | FR0013510823 |
| ELECTRICITE DE F 4.00 2024-10-04   | EUR    | 110 574,73         | 975,34          | 94 038,04         | (16 536,69)              | FR0013367612 |
| CEPSA, S.A. 0.75 2028-02-12        | EUR    | 99 093,71          | 983,66          | 80 163,50         | (18 930,21)              | XS2117485677 |
| CPI PROPERTY GRO 2.75 2026-05-12   | EUR    | 103 869,58         | 247,17          | 80 059,31         | (23 810,27)              | XS2171875839 |
| BRITISH TELECOMM 9.62 2030-12-15   | USD    | 115 118,87         | (1 944,81)      | 92 047,24         | (23 071,63)              | US111021AE12 |
| HEIMSTADEN BOSTA 1.12 2025-10-21   | EUR    | 102 062,45         | 457,05          | 84 217,22         | (17 845,23)              | XS2105772201 |
| HARLEY DAVIDSON 0.90 2024-11-19    | EUR    | 101 568,31         | (849,04)        | 95 893,21         | (5 675,10)               | XS2075185228 |
| BANQUE FEDERAL D 2.62 2024-03-18   | EUR    | 99 224,21          | 2 214,61        | 99 220,62         | (3,59)                   | XS1045553812 |
| AROUNDTOWN S.A. 1.45 2028-07-09    | EUR    | 101 336,77         | (87,19)         | 63 375,24         | (37 961,53)              | XS2023873149 |
| CREDIT AGRICOLE 4.00 2026-10-12    | EUR    | 99 433,69          | 887,67          | 99 546,04         | 112,35                   | FR001400D0Y0 |
| NGG FINANCE PLC 2.12 2027-09-05    | EUR    | 102 563,90         | 19,64           | 83 882,52         | (18 681,38)              | XS2010045511 |
| BAYER AG 3.75 2074-07-01           | EUR    | 103 649,96         | 1 890,41        | 96 222,73         | (7 427,23)               | DE000A11QR73 |
| THYSSEN KRUPP AG 1.88 2023-03-06   | EUR    | 100 165,73         | 1 387,77        | 99 849,41         | (316,32)                 | DE000A2YN6V1 |

CLASE 8ª



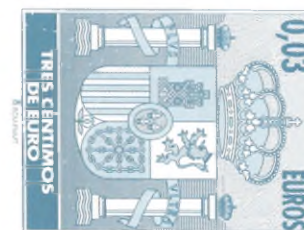
OP1311399

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

(Expresado en euros)

| Cartera Exterior                           | Divisa | Valoración inicial  | Intereses        | Valor razonable     | (Minusvalía) / Plusvalía | ISIN         |
|--|--------|---------------------|------------------|---------------------|--------------------------|--------------|
| ASML HOLDING NV 0.62 2029-05-07            | EUR    | 99 332,31           | 599,55           | 83 943,79           | (15 388,52)              | XS2166219720 |
| LLOYDS TSB BANK 2.84 2024-06-21            | EUR    | 100 045,07          | 86,87            | 100 575,10          | 530,03                   | XS1633845158 |
| EDP ENERGIAS D 4.50 2079-04-30             | EUR    | 103 412,86          | 3 022,10         | 98 704,62           | (4 708,24)               | PTEDPKOM0034 |
| AT AND T INC 1.95 2023-09-15               | EUR    | 99 785,89           | 636,86           | 99 249,78           | (536,11)                 | XS1998902479 |
| COCA-COLA EUROPA 2.62 2023-11-06           | EUR    | 99 747,18           | 451,70           | 99 772,72           | 25,54                    | XS0989155089 |
| VOLKSWAGEN INTER 5.12 2049-09-04           | EUR    | 99 490,00           | 1 661,40         | 100 012,92          | 522,92                   | XS0968913342 |
| ENEL SPA 5.45 2074-01-10                   | EUR    | 101 930,66          | 5 316,59         | 100 072,07          | (1 858,59)               | XS0954675129 |
| ASSICURAZIONI GE 3.88 2029-01-29           | EUR    | 100 217,89          | 3 499,55         | 95 427,88           | (4 790,01)               | XS1941841311 |
| WELLS FARGO CO 2.25 2023-05-02             | EUR    | 100 819,25          | 1 047,07         | 100 434,88          | (384,37)                 | XS0925599556 |
| EASYJET PLC 0.88 2025-06-11                | EUR    | 99 749,94           | 627,43           | 91 004,07           | (8 745,87)               | XS2009152591 |
| AEGON 5.62 2029-04-15                      | EUR    | 223 660,66          | 2 338,48         | 186 194,40          | (37 466,26)              | XS1886478806 |
| SOFTBANK GROUP C 3.12 2025-09-19           | EUR    | 104 409,23          | (737,06)         | 92 054,80           | (12 354,43)              | XS1684385161 |
| NORDEA BANK AB 0.88 2023-06-26             | EUR    | 100 281,79          | 294,33           | 99 400,19           | (881,60)                 | XS1842961440 |
| NETFLIX INC 3.62 2027-05-15                | EUR    | 98 786,29           | 1 023,29         | 95 643,84           | (3 142,45)               | XS1821883102 |
| INTERNATIONAL CO 3.75 2029-03-25           | EUR    | 100 115,08          | 2 878,39         | 77 291,60           | (22 823,48)              | XS2322423539 |
| GOLDMAN SACHS GR 3.85 2026-01-26           | USD    | 96 187,52           | (3 809,77)       | 94 378,89           | (1 808,63)               | US38141GWB66 |
| GALP ENERGIA SGP 1.38 2023-09-19           | EUR    | 99 052,04           | 787,34           | 98 271,67           | (780,37)                 | PTGGDAOE0001 |
| LEVI STRAUSS Y C 3.38 2027-03-15           | EUR    | 103 523,24          | 152,95           | 94 878,43           | (8 644,81)               | XS1602130947 |
| GRIFOLS SA 3.20 2025-05-01                 | EUR    | 100 951,97          | 136,87           | 92 959,57           | (7 992,40)               | XS1598757760 |
| CREDIT SUISSE GR 2.38 2026-01-16           | EUR    | 202 475,31          | 1 004,04         | 174 106,79          | (28 368,52)              | CH0591979635 |
| INFINEON TECHNOL 3.62 2028-04-01           | EUR    | 99 310,91           | 2 731,16         | 89 704,07           | (9 606,84)               | XS2056730679 |
| CK HUTCHISON CAP 0.38 2023-10-17           | EUR    | 97 167,56           | 774,94           | 96 988,11           | (179,45)                 | XS2056572154 |
| ING GROEP NV 2.50 2029-02-15               | EUR    | 104 189,96          | 2 191,78         | 96 988,15           | (7 201,81)               | XS1564394796 |
| TELEFONICA EUROP 5.88 2024-03-31           | EUR    | 221 404,56          | 8 884,93         | 199 325,81          | (22 078,75)              | XS1050461034 |
| TOTAL SA (PARIS) 2.71 2049-12-29           | EUR    | 100 034,58          | 1 788,02         | 99 134,58           | (900,00)                 | XS1501167164 |
| CELLNEX TELECOM 2.38 2024-01-16            | EUR    | 202 998,03          | 2 214,86         | 200 410,35          | (2 587,68)               | XS1468525057 |
| CITIGROUP 0.75 2023-10-26                  | EUR    | 98 093,50           | 621,61           | 97 925,01           | (168,49)                 | XS1457608013 |
| TEVA PHARMACEUTI 1.62 2028-10-15           | EUR    | 89 791,81           | 2 709,03         | 72 321,71           | (17 470,10)              | XS1439749364 |
| BANCO DE CREDITO 1.75 2028-03-09           | EUR    | 100 040,31          | 1 428,77         | 77 019,20           | (23 021,11)              | XS2383811424 |
| CASTELLUM AB 3.12 2026-12-02               | EUR    | 100 593,51          | 2 611,30         | 63 526,44           | (37 067,07)              | XS2380124227 |
| FOMENTO DE CONST 1.66 2026-12-04           | EUR    | 100 184,65          | 49,55            | 88 921,09           | (11 263,56)              | XS2081500907 |
| <b>TOTALES Renta fija privada cotizada</b> |        | <b>7 025 773,40</b> | <b>70 907,57</b> | <b>6 443 459,08</b> | <b>(582 314,32)</b>      |              |

CLASE 8.<sup>a</sup>



OP1311400



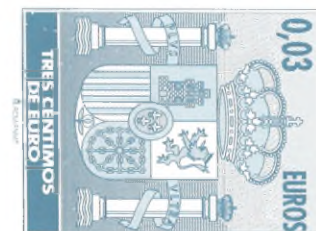
Grazalema Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.

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

(Expresado en euros)

| Cartera Exterior                             | Divisa | Valoración inicial | Intereses | Valor razonable   | (Minusvalía) / Plusvalía | ISIN         |
|--|--------|--------------------|-----------|-------------------|--------------------------|--------------|
| <b>Acciones admitidas cotización</b>         |        |                    |           |                   |                          |              |
| ARCHER DANIELS MIDLAND CO                    | USD    | 26 123,48          | -         | 66 797,31         | 40 673,83                | US0394831020 |
| ADIDAS AG                                    | EUR    | 20 442,88          | -         | 26 129,30         | 5 686,42                 | DE000A1EWWW0 |
| DEUTSCHE POST                                | EUR    | 44 520,67          | -         | 42 216,00         | (2 304,67)               | DE0005552004 |
| BAYER AG                                     | EUR    | 30 294,70          | -         | 25 853,88         | (4 440,82)               | DE000BAY0017 |
| SHELL PLC                                    | EUR    | 55 953,53          | -         | 52 960,00         | (2 993,53)               | GB00BP6MXD84 |
| TELENOR ASA                                  | NOK    | 33 821,58          | -         | 26 133,48         | (7 688,10)               | NO0010063308 |
| NESTLE, S.A.                                 | CHF    | 55 112,89          | -         | 51 553,09         | (3 559,80)               | CH0038863350 |
| YELLOW CAKE PLC                              | GBP    | 40 037,91          | -         | 41 813,79         | 1 775,88                 | JE00BF50RG45 |
| RYANAIR HOLDINGS PLC                         | EUR    | 37 856,38          | -         | 32 722,80         | (5 133,58)               | IE00BYTBXV33 |
| VISA INC                                     | USD    | 25 511,25          | -         | 33 969,28         | 8 458,03                 | US92826C8394 |
| EDP ENERGIAS DE PORTUGAL SA                  | EUR    | 50 166,13          | -         | 48 189,60         | (1 976,53)               | PTEDP0AM0009 |
| ALIBABA GROUP HOLDING LTD                    | USD    | 60 072,19          | -         | 27 571,33         | (32 500,86)              | US01609W1027 |
| ALPHABET INC - CL C                          | USD    | 27 026,45          | -         | 148 379,92        | 121 353,47               | US02079K3059 |
| GORES HOLDINGS VI INC-A                      | USD    | 28 713,45          | -         | 5 232,08          | (23 481,37)              | US5770961002 |
| GROUPE DANONE                                | EUR    | 65 506,69          | -         | 55 580,67         | (9 926,02)               | FR0000120644 |
| ROCHE HOLDING                                | CHF    | 34 691,78          | -         | 36 784,56         | 2 092,78                 | CH0012032048 |
| COINBASE GLOBAL INC - CLASS A                | USD    | 84 257,98          | -         | 14 879,19         | (69 378,79)              | US19260Q1076 |
| AERCAP HOLDINGS NV                           | USD    | 44 765,86          | -         | 52 581,28         | 7 815,42                 | NL0000687663 |
| AMAZON.COM INC                               | USD    | 63 132,20          | -         | 59 645,71         | (3 486,49)               | US0231351067 |
| <b>TOTALES Acciones admitidas cotización</b> |        | <b>828 008,00</b>  | <b>-</b>  | <b>848 993,27</b> | <b>20 985,27</b>         |              |
| <b>Acciones y participaciones Directiva</b>  |        |                    |           |                   |                          |              |
| ISHARES PLC FTSE 100                         | GBP    | 35 916,45          | -         | 40 264,60         | 4 348,15                 | IE00B53HP851 |
| AMUNDI FUNDS INX MSCI-IE                     | EUR    | 50 024,90          | -         | 50 129,78         | 104,88                   | LU0996181672 |
| FRANK-TECNOLOGY-W ACC US                     | USD    | 192 593,96         | -         | 297 747,53        | 105 153,57               | LU0976566736 |
| FIDELITY-ASIA FOCUS-Y EU                     | EUR    | 93 343,76          | -         | 95 913,24         | 2 569,48                 | LU0880599641 |
| AMUNDI MSCI EM ASIA UCIT                     | EUR    | 156 723,93         | -         | 140 128,20        | (16 595,73)              | LU1681044480 |
| DB X-TRACKERS DAX ETF AC                     | EUR    | 110 933,70         | -         | 116 617,60        | 5 683,90                 | LU0274211480 |
| PICTET-SECURITY                              | EUR    | 75 037,50          | -         | 77 391,27         | 2 353,77                 | LU0270904351 |
| BLACKROCK GLOBAL FUNDS -                     | USD    | 43 781,94          | -         | 64 597,61         | 20 815,67                | LU0252968424 |
| ABERDEEN GLOBAL CHINESE                      | USD    | 35 149,96          | -         | 51 364,99         | 16 215,03                | LU0231484121 |
| CANDR EQUITIES L-BIOTECH                     | EUR    | 50 025,00          | -         | 86 628,43         | 36 603,43                | LU1120766032 |
| GROUPAMA TRESORERIE-M                        | EUR    | 100 049,66         | -         | 98 991,98         | (1 057,68)               | FR0010875237 |
| ISHARES CORE EM IMI UCIT                     | EUR    | 108 661,87         | -         | 111 850,20        | 3 188,33                 | IE00BKM4GZ66 |
| ISHARES SYP 500 UCITS ET                     | USD    | 97 953,89          | -         | 148 026,75        | 50 072,86                | IE00B5BMR087 |
|  | EUR    | 66 321,35          | -         | 79 893,45         | 13 572,10                | IE00B4L5Y983 |

CLASE 8.<sup>a</sup>



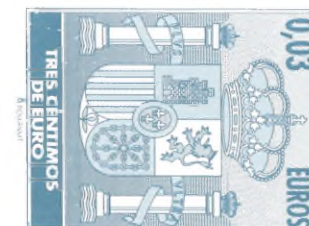
OP1311401

Grazalema Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.

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

|   | Divisa | Valoración inicial  | Intereses        | Valor razonable     | (Minusvalía) / Plusvalía | ISIN         |
|---|--------|---------------------|------------------|---------------------|--------------------------|--------------|
| <b>Cartera Exterior</b>                             |        |                     |                  |                     |                          |              |
| ISHARES CORE MSCI WORLD                             |        |                     |                  |                     |                          |              |
| LYXOR EURO STOXX 50 ETF                             | EUR    | 42 371,27           | -                | 51 130,20           | 8 758,93                 | FR0007054358 |
| <b>TOTALES Acciones y participaciones Directiva</b> |        | <b>1 258 889,14</b> | <b>-</b>         | <b>1 510 675,83</b> | <b>251 786,69</b>        |              |
| <b>TOTAL Cartera Exterior</b>                       |        | <b>9 704 843,52</b> | <b>74 857,01</b> | <b>9 334 867,89</b> | <b>(369 975,63)</b>      |              |

CLASE 8.ª



OP1311402

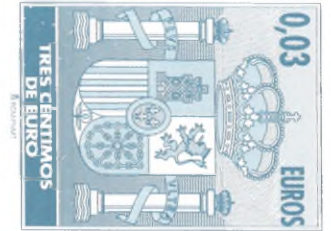
Grazalema Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.

Anexo III. Cartera de inversiones en derivados al 31 de diciembre de 2022

(Expresado en euros)

| Descripción                          | Divisa | Importe Nominal Comprometido | Valor razonable   | Vencimiento del contrato |
|--------------------------------------|--------|------------------------------|-------------------|--------------------------|
| <b>Ventas al contado</b>             |        |                              |                   |                          |
| <b>Futuros vendidos</b>              |        |                              |                   |                          |
| NOCIONAL EURO-OAT 10YR 6.00 0 100000 | EUR    | 135 940,00                   | 127 300,00        | 8/03/2023                |
| NOCIONAL SPANISH-BUND 10 YR 6 100000 | EUR    | 128 490,00                   | 120 070,00        | 8/03/2023                |
| <b>TOTALES Futuros vendidos</b>      |        | <b>264 430,00</b>            | <b>247 370,00</b> |                          |
| <b>TOTALES</b>                       |        | <b>264 430,00</b>            | <b>247 370,00</b> |                          |

CLASE 8.<sup>a</sup>



OP1311403



CLASE 8.<sup>a</sup>  
INSTRUMENTOS



OP1311404

**Grazalema Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.**

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

---

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

Durante 2023 la Sicav ha adoptado una gestión prudente de sus activos dentro de los parámetros de su política de inversión. La exposición a renta variable se ha ido modulando a medida que la evolución de los mercados ha ido dando señales de aversión al riesgo o de mayor propensión a asumirlo, cerrando el ejercicio con una ponderación del 25% repartida entre un 11% en acciones de compañías y un 14% en IICs de renta variable.

La cartera de renta fija se ha ido posicionando a lo largo del año de acuerdo a las circunstancias del mercado. A cierre del ejercicio supone un 73% del patrimonio de la Sicav. La cartera de renta fija se compone de deuda de gobierno (8%) y deuda privada tanto corporativa (50%) como financiera (42%) principalmente de emisores europeos sólidos. La deuda corporativa se reparte entre deuda senior (35%) y deuda híbrida (15%). Mientras que la composición de la deuda financiera es la siguiente: deuda senior 28%, deuda subordinada con vencimiento cierto 8% y Contingente convertible 6%.

El rating medio al finalizar el ejercicio es BBB+ por S&P. La duración media de la cartera es de 2,7 años y la tir media del 4,3%.

Cerramos 2023 con un riesgo a divisa no euro del 14%, siendo el 13% en USD y el resto repartido entre GBP y CHF.

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

### **Uso de instrumentos financieros**

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

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

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



CLASE 8.<sup>a</sup>  
EJERCICIO 2023



OP1311405

**Grazalema Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.**

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

---

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

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

Durante el ejercicio 2023, la Sociedad no ha realizado pagos que acumularan aplazamientos superiores a los legalmente establecidos diferentes a los descritos en la memoria de las Cuentas Anuales. Asimismo, al cierre del ejercicio 2023, la Sociedad no tiene saldo alguno pendiente de pago que acumule un aplazamiento superior al plazo legal establecido.

#### **Acciones propias**

La Sociedad no ha realizado ninguna clase de negocio sobre sus acciones propias a lo largo del pasado ejercicio 2023, distinto al previsto en su objeto social exclusivo como Institución de Inversión Colectiva sujeta a la Ley 35/2003 y 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 2023.

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

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

**Grazalema Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.**

**Formulación de las cuentas anuales e informe de gestión**

---

Reunidos los Administradores de Grazalema Inversiones, S.I.C.A.V., S.A., en fecha 22 de marzo de 2024, 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 2023, 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:

| <b>Ejemplar</b>  | <b>Documento</b>                      | <b>Número de folios en papel timbrado</b>                |
|------------------|---------------------------------------|--|
| Primer ejemplar  | Cuentas anuales<br>Informe de gestión | Del 0P1311366 Al 0P1311403<br>Del 0P1311404 Al 0P1311405 |
| Segundo ejemplar | Cuentas anuales<br>Informe de gestión | Del 0P1311406 Al 0P1311443<br>Del 0P1311444 Al 0P1311445 |

**FIRMANTES:**

---

Javier Claudio Benito Olalla  
Presidente/Consejero

---

Ignacio Aragón y Ramírez Pineda  
Consejero/Secretario

---

Jesús Lara Astiaso  
Consejero