

Framus Finances, S.I.C.A.V., S.A.

Informe de auditoría
Cuentas anuales al 31 de diciembre de 2021
Informe de gestión



Informe de auditoría de cuentas anuales emitido por un auditor independiente

A los accionistas de Framus Finances, S.I.C.A.V., S.A.:

Opinión

Hemos auditado las cuentas anuales de Framus Finances, S.I.C.A.V., S.A. (la Sociedad), que comprenden el balance a 31 de diciembre de 2021, 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 2021, 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
Cartera de inversiones financieras**Modo en el que se han tratado en la auditoría**

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 (en adelante, la cartera) de la Sociedad, se encuentra descrita en la nota 4 de la memoria adjunta y en la nota 7 de la misma, se detalla la cartera al 31 de diciembre de 2021.

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

Durante el ejercicio 2021 la Sociedad ha mantenido un contrato de gestión y administración con Alantra Wealth Management Gestión, S.G.I.I.C., S.A., (en adelante la Sociedad gestora). Hemos obtenido un entendimiento de los procedimientos y criterios empleados por la misma, en la determinación del valor razonable de los instrumentos financieros de la Sociedad.

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

Obtención de confirmaciones de la Entidad Depositaria de los títulos

Solicitamos a la Entidad Depositaria, las confirmaciones relativas a la existencia de la totalidad de los títulos recogidos en la cartera de la Sociedad a 31 de diciembre de 2021, sin encontrar excepciones o diferencias significativas entre la respuesta recibida de la Entidad Depositaria y los registros contables de la Sociedad, proporcionados por la Sociedad gestora.

Valoración de la cartera

Comprobamos la valoración de los activos que se encuentran en la cartera de la Sociedad a 31 de diciembre de 2021, 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.

La re-ejecución de la valoración a 31 de diciembre de 2021, se realiza por un experto del auditor en materia de valoración, que cumple con todos los requisitos de independencia.

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

Párrafo de énfasis

Llamamos la atención sobre las notas 2, 4 y 15 de las cuentas anuales, que describe el hecho de que los administradores de la Sociedad van a iniciar los trámites para la disolución y liquidación de la Sociedad. Por tanto, los administradores han formulado bajo principios distintos a los de empresa en funcionamiento. No obstante, si las cuentas anuales del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2021 hubieran sido formuladas bajo el principio de empresa en funcionamiento, no hubiesen surgido diferencias significativas respecto a los criterios adoptados en las cuentas anuales adjuntas que se describen en la nota 4. Nuestra opinión no ha sido modificada en relación con esta cuestión.

Otra información: Informe de gestión

La otra información comprende exclusivamente el informe de gestión del ejercicio 2021, 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 2021 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.

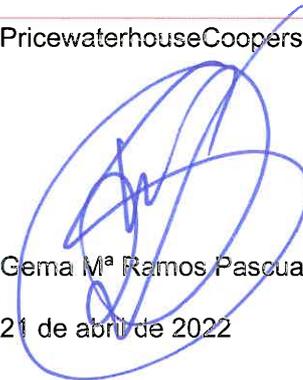
- Obtenemos conocimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias, y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de la entidad.
- Evaluamos si las políticas 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)



Gemma Mª Ramos Pascual (22788)

21 de abril de 2022



PRICEWATERHOUSECOOPERS
AUDITORES, S.L.

2022 Núm. 01/22/1185

96,00 EUR

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



CLASE 8.^a



005891831

Framus Finances, S.I.C.A.V., S.A.

Balance al 31 de diciembre de 2021
(Expresado en euros)

ACTIVO	2021	2020
Activo no corriente	-	-
Inmovilizado intangible	-	-
Inmovilizado material	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-
Mobiliario y enseres	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-
Activo corriente	6 402 788,69	5 968 163,00
Deudores	79 739,58	74 195,02
Cartera de inversiones financieras	5 294 333,29	5 377 412,68
Cartera interior	881 742,31	864 388,98
Valores representativos de deuda	-	215 736,96
Instrumentos de patrimonio	40 196,94	87 451,50
Instituciones de Inversión Colectiva	841 545,37	561 200,52
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Cartera exterior	4 410 901,30	4 510 115,36
Valores representativos de deuda	106 292,71	206 773,72
Instrumentos de patrimonio	516 466,16	654 139,33
Instituciones de Inversión Colectiva	3 787 195,59	3 643 094,31
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	946,84	6 108,00
Otros	-	-
Intereses de la cartera de inversión	1 689,68	2 908,34
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-
Periodificaciones	-	-
Tesorería	1 028 715,82	516 555,30
TOTAL ACTIVO	6 402 788,69	5 968 163,00



005891832

CLASE 8.^a**Framus Finances, S.I.C.A.V., S.A.****Balance al 31 de diciembre de 2021**

(Expresado en euros)

PATRIMONIO Y PASIVO	2021	2020
Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas	6 381 461,50	5 887 515,61
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	6 381 461,50	5 887 515,61
Capital	6 075 120,00	6 075 120,00
Partícipes	-	-
Prima de emisión	21 451,95	21 332,76
Reservas	257 973,56	99 758,97
(Acciones propias)	(489 529,26)	(466 911,33)
Resultados de ejercicios anteriores	-	(9 436,54)
Otras aportaciones de socios	-	-
Resultado del ejercicio	516 445,25	167 651,75
(Dividendo a cuenta)	-	-
Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio	-	-
Otro patrimonio atribuido	-	-
Pasivo no corriente	-	-
Provisiones a largo plazo	-	-
Deudas a largo plazo	-	-
Pasivos por impuesto diferido	-	-
Pasivo corriente	21 327,19	80 647,39
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	-
Acreedores	21 327,19	78 127,19
Pasivos financieros	-	-
Derivados	-	2 520,20
Periodificaciones	-	-
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	6 402 788,69	5 968 163,00
CUENTAS DE ORDEN	2021	2020
Cuentas de compromiso	691 113,53	639 295,11
Compromisos por operaciones largas de derivados	521 853,42	603 885,11
Compromisos por operaciones cortas de derivados	169 260,11	35 410,00
Otras cuentas de orden	17 924 880,00	17 924 880,00
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	17 924 880,00	17 924 880,00
Pérdidas fiscales a compensar	-	-
Otros	-	-
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	18 615 993,53	18 564 175,11

Las Notas 1 a 15, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance al 31 de diciembre de 2021.



005891833

CLASE 8.^a

Framus Finances, S.I.C.A.V., S.A.

Cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021

(Expresada en euros)

	2021	2020
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva	-	1 009,49
Gastos de personal	-	-
Otros gastos de explotación	(62 072,32)	(50 203,93)
Comisión de gestión	(40 070,61)	(34 774,73)
Comisión de depositario	(5 235,67)	(5 842,30)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(16 766,04)	(9 586,90)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
Resultado de explotación	(62 072,32)	(49 194,44)
Ingresos financieros	21 882,93	33 742,08
Gastos financieros	-	(7 635,37)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	194 726,00	340 636,28
Por operaciones de la cartera interior	(10 491,36)	2 976,38
Por operaciones de la cartera exterior	205 809,71	334 185,90
Por operaciones con derivados	(592,35)	3 474,00
Otros	-	-
Diferencias de cambio	28 210,02	(16 613,30)
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	338 915,24	(131 590,05)
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	33 668,34	(27 677,33)
Resultados por operaciones de la cartera exterior	284 888,30	(96 700,40)
Resultados por operaciones con derivados	20 358,60	(7 212,32)
Otros	-	-
Resultado financiero	583 734,19	218 539,64
Resultado antes de impuestos	521 661,87	169 345,20
Impuesto sobre beneficios	(5 216,62)	(1 693,45)
RESULTADO DEL EJERCICIO	516 445,25	167 651,75

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 2021.

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



CLASE 8.^a



005891834

Al 31 de diciembre de 2021

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos

Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	516 445,25
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a partícipes y accionistas	-
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	-
Total de ingresos y gastos reconocidos	516 445,25

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 2020	6 075 120,00	21 332,76	99 758,97	(466 911,33)	(9 436,54)	-	167 651,75	-	5 887 515,61
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	6 075 120,00	21 332,76	99 758,97	(466 911,33)	(9 436,54)	-	167 651,75	-	5 887 515,61
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	-	516 445,25	-	516 445,25
Aplicación del resultado del ejercicio	-	-	158 215,21	-	9 436,54	-	(167 651,75)	-	-
Operaciones con accionistas	-	119,19	(0,62)	(22 617,93)	-	-	-	-	(22 499,36)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2021	6 075 120,00	21 451,95	257 973,56	(489 529,26)	-	-	516 445,25	-	6 381 461,50

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 2021.

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



CLASE 8.^a



005891835

Al 31 de diciembre de 2020

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos

Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	167 651,75
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a partícipes y accionistas	-
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	-
Total de ingresos y gastos reconocidos	167 651,75

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
Saldo al 31 de diciembre de	6 075 120,00	21 332,76	46 247,43	(13 844,13)	(492 467,62)	-	536 701,20	-	6 173 089,64
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	6 075 120,00	21 332,76	46 247,43	(13 844,13)	(492 467,62)	-	536 701,20	-	6 173 089,64
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	-	167 651,75	-	167 651,75
Aplicación del resultado del ejercicio	-	-	53 670,12	-	483 031,08	-	(536 701,20)	-	-
Operaciones con accionistas	-	-	(158,58)	(453 067,20)	-	-	-	-	(453 225,78)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo al 31 de diciembre de	6 075 120,00	21 332,76	99 758,97	(466 911,33)	(9 436,54)	-	167 651,75	-	5 887 515,61



CLASE 8.^a



005891836

Framus Finances, S.I.C.A.V., S.A.

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

(Expresada en euros)

1. Actividad y gestión del riesgo

a) Actividad

Framus Finances, S.I.C.A.V., S.A., en lo sucesivo la Sociedad, fue constituida en Madrid el 30 de julio de 1999 bajo la denominación social de Inversiones Optimus, S.I.M.C.A.V., S.A., habiendo pasado por distintas denominaciones hasta adquirir la actual con fecha 31 de julio de 2008. Tiene su domicilio social en Calle Fortuny 6, Madrid.

La Sociedad se encuentra inscrita en el Registro de Sociedades de Inversión de Capital Variable de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (C.N.M.V.) desde el 27 de diciembre de 1999 con el número 890, 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 se encontraba encomendada durante el ejercicio 2020 y hasta el 29 de junio de 2021 a Santander Private Banking Gestión, S.G.I.I.C., S.A. siendo la Entidad Depositaria de la Sociedad, CACEIS Bank Spain S.A.

A partir de dicha fecha, la gestión, administración y representación de la Sociedad se encuentra encomendada a Alantra Wealth Management Gestión, S.G.I.I.C., S.A., Sociedad participada al 50,01% por Mutuamad Inversiones, S.A.U. siendo la Entidad Depositaria de la Sociedad Bankinter, S.A.

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.



CLASE 8.^a



005891837

Framus Finances, S.I.C.A.V., S.A.

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

(Expresada en euros)

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

- Cambio de forma automática, a partir de la entrada en vigor de la mencionada Ley, de la denominación "Sociedad de Inversión Mobiliaria de Capital Variable" (S.I.M.C.A.V.) y sus diferentes variantes, por "Sociedad de Inversión de Capital Variable" (S.I.C.A.V.).
- El capital mínimo desembolsado deberá situarse en 2.400.000 euros. El capital estatutario máximo no podrá superar en más de diez veces el capital inicial.
- El número de accionistas de la Sociedad no podrá ser inferior a 100.

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

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



CLASE 8.^a



005891838

Framus Finances, S.I.C.A.V., S.A.

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

(Expresada en euros)

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

La Sociedad Gestora percibe una comisión anual en concepto de gastos de gestión calculada sobre el patrimonio de la Sociedad. En los ejercicios 2021 y 2020 la comisión de gestión ha oscilado entre el 0,50% y el 0,70%.

Igualmente se establece una remuneración de la Entidad Depositaria calculada sobre el patrimonio custodiado. En los ejercicios 2021 y 2020 la comisión de depositaria ha oscilado entre el 0,07% y el 0,10%.

La Sociedad recibió durante el ejercicio 2020, unos ingresos por comisiones retrocedidas que se recogen 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.



CLASE 8.^a



005891839

Framus Finances, S.I.C.A.V., S.A.

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

(Expresada en euros)

- Riesgo de liquidez: se produce cuando existen dificultades en el momento de realizar en el mercado los activos en cartera.
- Riesgo operacional: aquel que puede provocar pérdidas como resultado de errores humanos, procesos internos inadecuados o defectuosos, fallos en los sistemas o como consecuencia de acontecimientos externos.

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

Durante el ejercicio 2021, el COVID-19 ha seguido extendiéndose por todo el mundo. A la fecha de formulación de estas cuentas anuales, este evento sigue afectando significativamente a la actividad económica a nivel mundial y, como resultado, podría afectar a las operaciones y resultados financieros de la Sociedad. La medida en la que el Coronavirus pudiera impactar en los resultados seguirá dependiendo de la evolución de las acciones que se están realizando para contener la pandemia. Dicha evolución no se puede predecir de forma fiable. No obstante, estimamos que, debido a la gestión de la cartera de inversiones realizada por la Sociedad Gestora, el efecto que pueda tener la crisis provocada por el COVID-19, no debería tener un impacto significativo sobre dicha cartera de inversiones.

2. Bases de presentación de las cuentas anuales

a) Imagen fiel

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

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



CLASE 8.^a



005891840

Framus Finances, S.I.C.A.V., S.A.

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

(Expresada en euros)

b) Principios contables

Para la elaboración de estas cuentas anuales se han seguido los principios y criterios contables recogidos, fundamentalmente, en la Resolución del Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas (ICAC) de 18 de octubre de 2013, sobre el marco de información financiera, cuando no resulta adecuada la aplicación del principio de empresa en funcionamiento. Dichos principios no difieren de forma significativa de los recogidos 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 2021 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 2021, las correspondientes al ejercicio anterior.

No se han producido modificaciones contables que afecten significativamente a la comparación entre las cuentas anuales de los ejercicios 2021 y 2020.

d) Consolidación

La Sociedad, de acuerdo con lo establecido en el artículo 42 del Código de Comercio, pertenece a un grupo de sociedades. En cumplimiento del artículo 43 del Código de Comercio, al 31 de diciembre de 2020, la sociedad dominante de dicho grupo queda eximida de la obligación de formular cuentas anuales consolidadas.



CLASE 8.^a



005891841

Framus Finances, S.I.C.A.V., S.A.

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

(Expresada en euros)

e) Estimaciones contables y corrección de errores

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

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

No existen cambios en las estimaciones contables ni errores que se hubieran producido en ejercicios anteriores y hayan sido detectados durante los ejercicios 2021 y 2020.

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

3. Propuesta y aprobación de distribución de resultados

El detalle de la propuesta de distribución del resultado del ejercicio 2021, por el Consejo de Administración a la Junta de Accionistas, así como la aprobación de la distribución del resultado del ejercicio 2020, es la siguiente:

	2021	2020
Base de reparto		
Resultado del ejercicio	516 445,25	167 651,75
	516 445,25	167 651,75
Propuesta de distribución		
Reserva legal	51 644,53	16 765,18
Reserva voluntaria	464 800,71	141 450,04
Resultados de ejercicios anteriores	-	9 436,53
	516 445,25	167 651,75



CLASE 8.^a



005891842

Framus Finances, S.I.C.A.V., S.A.

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

(Expresada en euros)

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) Principios distintos a los de empresa en funcionamiento

El 1 de febrero de 2022 el Consejo de Administración ha acordado proponer a la Junta General de Accionistas de la Sociedad la liquidación y disolución de ésta durante el ejercicio 2022. Por ese motivo, las cuentas anuales se han formulado bajo principios distintos a los de empresa en funcionamiento. No obstante, no se habrían producido diferencias significativas si las mismas se hubieran formulado bajo el principio de empresa en funcionamiento.

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.



CLASE 8.^a



005891843

Framus Finances, S.I.C.A.V., S.A.

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

(Expresada en euros)

d) Cartera de inversiones financieras

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

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

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

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

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

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

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

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



CLASE 8.^a



005891844

Framus Finances, S.I.C.A.V., S.A.

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

(Expresada en euros)

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

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

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

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

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".



CLASE 8.^a



005891845

Framus Finances, S.I.C.A.V., S.A.

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

(Expresada en euros)

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

f) Instrumentos de patrimonio

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

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

g) Valores representativos de deuda

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

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

h) 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.



CLASE 8.^a



005891846

Framus Finances, S.I.C.A.V., S.A.

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

(Expresada en euros)

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

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

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

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

i) Moneda extranjera

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

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.



CLASE 8.^a



005891847

Framus Finances, S.I.C.A.V., S.A.

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

(Expresada en euros)

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

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

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

k) Valor teórico de las acciones

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

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.



CLASE 8.^a



005891848

Framus Finances, S.I.C.A.V., S.A.

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

(Expresada en euros)

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

5. Deudores

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2021 y 2020, es el siguiente:

	2021	2020
Depósitos de garantía	18 983,19	13 129,03
Administraciones Públicas deudoras	60 116,46	40 962,15
Operaciones pendientes de liquidar	639,93	17 560,06
Otros	-	2 543,78
	<u>79 739,58</u>	<u>74 195,02</u>

El capítulo "Depósitos de garantía" al 31 de diciembre de 2021 y 2020 recoge los importes cedidos en garantía por posiciones en futuros financieros vivas al cierre de cada ejercicio.

El capítulo de "Administraciones Públicas deudoras" al 31 de diciembre de 2021 y 2020 recoge las retenciones sobre intereses y otros rendimientos de capital mobiliario.

Durante el mes de enero de 2022 y 2021 se ha procedido a la liquidación de los activos vendidos, recogidos en el capítulo "Operaciones pendientes de liquidar" al 31 de diciembre de 2021 y 2020, respectivamente.

6. Acreedores

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2021 y 2020, es el siguiente:

	2021	2020
Administraciones Públicas acreedoras	5 216,62	1 693,45
Operaciones pendientes de liquidar	-	68 249,60
Otros	16 110,57	8 184,14
	<u>21 327,19</u>	<u>78 127,19</u>



CLASE 8.^a



005891849

Framus Finances, S.I.C.A.V., S.A.

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

(Expresada en euros)

Durante el mes de enero de 2021 se procedió a la liquidación de los activos comprados, recogidos en el capítulo "Operaciones pendientes de liquidar" al 31 de diciembre de 2020.

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 2021 y 2020 se muestra a continuación:

	2021	2020
Cartera interior	881 742,31	864 388,98
Valores representativos de deuda	-	215 736,96
Instrumentos de patrimonio	40 196,94	87 451,50
Instituciones de Inversión Colectiva	841 545,37	561 200,52
Cartera exterior	4 410 901,30	4 510 115,36
Valores representativos de deuda	106 292,71	206 773,72
Instrumentos de patrimonio	516 466,16	654 139,33
Instituciones de Inversión Colectiva	3 787 195,59	3 643 094,31
Derivados	946,84	6 108,00
Intereses de la cartera de inversión	1 689,68	2 908,34
	5 294 333,29	5 377 412,68

En los Anexos I y II adjuntos, partes integrantes de esta memoria, se detallan la cartera de inversiones financieras y las inversiones en derivados de la Sociedad, respectivamente, al 31 de diciembre de 2021. En los Anexos III y IV adjuntos, partes integrantes de esta memoria, se detallan la cartera de inversiones financieras y las inversiones en derivados de la Sociedad, respectivamente, al 31 de diciembre de 2020.

Al 31 de diciembre de 2021 y 2020 todos los títulos recogidos dentro de la cartera de inversiones financieras se encuentran depositados en la Entidad Depositaria.



CLASE 8.^a



005891850

Framus Finances, S.I.C.A.V., S.A.

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

(Expresada en euros)

8. Tesorería

El detalle de este epígrafe al cierre de los ejercicios 2021 y 2020, se muestra a continuación:

	2021	2020
Cuentas en el Depositario		
Cuentas en euros	579 465,69	252 238,91
Cuentas en divisa	348 218,77	182 219,86
Otras cuentas de tesorería		
Otras cuentas de tesorería en euros	57 061,80	-
Otras cuentas de tesorería en divisa	43 969,56	82 096,53
	1 028 715,82	516 555,30

Durante los ejercicios 2021 y 2020 el tipo de interés de remuneración de las cuentas en el Depositario, ha sido un tipo de interés de mercado.

El detalle del capítulo de "Otras cuentas de tesorería" de la Sociedad al 31 de diciembre de 2021 y 2020, recoge el saldo mantenido en otras entidades.



CLASE 8.^a



005891851

Framus Finances, S.I.C.A.V., S.A.

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

(Expresada en euros)

9. Patrimonio atribuido a accionistas

El movimiento del Patrimonio atribuido a accionistas durante los ejercicios 2021 y 2020 se detalla en el Estado de cambios en el patrimonio neto.

a) Capital social

El movimiento del capital social durante los ejercicios 2021 y 2020, se muestra a continuación:

	2020	Operaciones con acciones	Otros	2021
Capital inicial	2 400 000,00	-	-	2 400 000,00
Capital estatutario emitido	3 675 120,00	-	-	3 675 120,00
	6 075 120,00	-	-	6 075 120,00

	2019	Operaciones con acciones	Otros	2020
Capital inicial	2 400 000,00	-	-	2 400 000,00
Capital estatutario emitido	3 675 120,00	-	-	3 675 120,00
	6 075 120,00	-	-	6 075 120,00

El capital social inicial está representado por 240.000 acciones de 10 euros nominales cada una, totalmente suscritas y desembolsadas.

Desde el 20 de diciembre de 2006 las acciones de la Sociedad están admitidas a negociación en BME.

El capital estatutario máximo se establece en 24.000.000 euros representado por 2.400.000 acciones de 10 euros nominales cada una.



CLASE 8.^a



005891852

Framus Finances, S.I.C.A.V., S.A.

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

(Expresada en euros)

b) Reservas

El movimiento de las reservas y el resultado durante los ejercicios 2021 y 2020, se muestra a continuación:

	2020	Distribución resultados de 2020	Otros	2021
Reserva legal	77 789,42	16 765,18	-	94 554,60
Reserva voluntaria	21 969,55	141 449,41	(0,62)	163 418,96
Resultado de ejercicios anteriores	(9 436,54)	9 436,54	-	-
	90 322,43	167 651,75	(0,62)	257 973,56

	2019	Distribución resultados de	Otros	2020
Reserva legal	24 119,30	53 670,12	-	77 789,42
Reserva voluntaria	22 128,13	-	(158,58)	21 969,55
Resultado de ejercicios anteriores	(492 467,62)	483 031,08	-	(9 436,54)
	(446 220,19)	536 701,20	(158,58)	90 322,43

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



CLASE 8.^a



005891853

Framus Finances, S.I.C.A.V., S.A.

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

(Expresada en euros)

c) Acciones propias

El movimiento del epígrafe de "Acciones Propias" durante los ejercicios 2021 y 2020, ha sido el siguiente:

	2021	2020
Saldo al 1 de enero	(466 911,33)	(13 844,13)
Entradas	(23 369,94)	(453 069,63)
Salidas	<u>752,01</u>	<u>2,43</u>
Saldo al 31 de diciembre	<u>(489 529,26)</u>	<u>(466 911,33)</u>

Al 31 de diciembre de 2021 y 2020 la Sociedad mantenía 48.714 y 46.675 acciones propias en cartera, respectivamente.

d) Valor teórico

El valor teórico de las acciones al 31 de diciembre de 2021 y 2020 se ha obtenido de la siguiente forma:

	2021	2020
Patrimonio atribuido a accionistas	<u>6 381 461,50</u>	<u>5 887 515,61</u>
Número de acciones en circulación	<u>558 798</u>	<u>560 837</u>
Valor teórico por acción	<u>11,42</u>	<u>10,50</u>
Número de accionistas	<u>117</u>	<u>186</u>



CLASE 8.^a



005891854

Framus Finances, S.I.C.A.V., S.A.

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

(Expresada en euros)

e) Accionistas

Al cierre del ejercicio 2021 y 2020, 1 accionista poseía acciones que representaban el 99,94% y 99,57%, respectivamente, de la cifra de capital social en circulación, por lo que al poseer un porcentaje individual superior al 20%, se considera participación significativa de acuerdo con el artículo 31 del Real Decreto 1082/2012 de Instituciones de Inversión Colectiva, y sucesivas modificaciones.

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

Accionistas	2021	2020
North World, S.L.	99,94%	99,57%

10. Cuentas de compromiso

En los Anexos II y IV adjuntos, partes integrantes de esta memoria, se detalla la cartera de inversiones en derivados de la Sociedad al 31 de diciembre de 2021 y 2020, respectivamente.

11. Otras cuentas de orden

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2021 y 2020, es el siguiente:

	2021	2020
Capital nominal no suscrito ni en circulación	17 924 880,00	17 924 880,00
	17 924 880,00	17 924 880,00



CLASE 8.^a



005891855

Framus Finances, S.I.C.A.V., S.A.

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

(Expresada en euros)

12. Administraciones Públicas y situación fiscal

Durante el ejercicio 2021, el régimen fiscal de la Sociedad ha estado regulado por la Ley 27/2014, de 27 de noviembre, del Impuesto sobre Sociedades, modificada por Real Decreto-Ley 3/2016, de 2 de diciembre, por el que se adoptan medidas en el ámbito tributario dirigidas a la consolidación de las finanzas públicas y otras medidas urgentes en materia social, encontrándose sujeta en dicho impuesto a un tipo de gravamen del 1 por 100, siempre que el número de accionistas requerido sea como mínimo el previsto en el artículo noveno de la Ley 35/2003 y sucesivas modificaciones. Adicionalmente, el artículo 26 de la Ley 27/2014 establece para el ejercicio 2021 una limitación del importe de las bases imponibles negativas de ejercicios anteriores a compensar, admitiéndose la compensación de la totalidad de ésta siempre que sea igual o inferior a un millón de euros.

El capítulo de "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.

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

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

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

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



CLASE 8.^a



005891856

Framus Finances, S.I.C.A.V., S.A.

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

(Expresada en euros)

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

De acuerdo con lo establecido en la disposición final segunda de la Ley 31/2014, de 3 de diciembre, por la que se modifica la disposición adicional tercera de la Ley 15/2010, de 5 de julio, de modificación de la Ley 3/2004, de 29 de diciembre, por la que se establecen medidas de lucha contra la morosidad en las operaciones comerciales, y en relación a la información a incorporar en la memoria de las cuentas anuales sobre aplazamientos de pago a proveedores en operaciones comerciales calculado en base a lo establecido en la Resolución de 29 de enero de 2016 del Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas.

El periodo medio de pago a proveedores efectuado durante los ejercicios 2021 y 2020 es inferior a 30 días, estando dentro de los límites legales establecidos.

14. Otra información

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

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

Respecto a la operativa que realiza con el Depositario, en la Nota de “Tesorería” se indican las cuentas que mantiene la Sociedad con éste al 31 de diciembre de 2021 y 2020.

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 2021 y 2020 ascienden a 2 miles de euros, para cada ejercicio.



CLASE 8.^a



005891857

Framus Finances, S.I.C.A.V., S.A.

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

(Expresada en euros)

Durante los ejercicios 2021 y 2020 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 2021, se compone de:

	Hombres	2021 Mujeres	Entidad Jurídica
Consejeros	-	3	-

Al 31 de diciembre de 2021, los Administradores de la Sociedad y las personas vinculadas a los mismos, tal y como se describen en el artículo 231 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades de Capital, manifiestan que no han incurrido en ninguna situación de conflicto de interés que haya tenido que ser incluida en esta memoria, de acuerdo con lo dispuesto en el artículo 229 de la Ley anteriormente mencionada.

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

15. Hechos posteriores

Durante el ejercicio 2021 se ha aprobado la Ley 11/2021 de 9 de julio de medidas de prevención y lucha contra el fraude fiscal que ha modificado el artículo 29.4 a) de la Ley del Impuesto sobre Sociedades, relativo al régimen tributario de la Sociedad. En concreto, con efectos a partir del 1 de enero de 2022, se modifica el requisito de número mínimo de 100 accionistas a los efectos de aplicación del tipo del 1% en el Impuesto sobre Sociedades, de forma que sólo computan como tales los titulares de acciones por importe igual o superior a 2.500 euros, determinado de acuerdo con el valor liquidativo correspondiente a la fecha de adquisición de las acciones.



CLASE 8.^a



005891858

Framus Finances, S.I.C.A.V., S.A.

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

(Expresada en euros)

La Ley 11/2021, añade una nueva disposición transitoria cuadragésima primera a la Ley del Impuesto sobre Sociedades (la "DT 41^a"), que regula el régimen para aquellas Sociedades que adopten válidamente el acuerdo de disolución y liquidación durante el año 2022, y realicen, con posterioridad al acuerdo, dentro de los seis meses posteriores a dicho plazo, todos los actos o negocios jurídicos necesarios según la normativa mercantil hasta la cancelación registral de la sociedad en liquidación. En concreto, la DT 41^a establece para dichas sociedades que durante los periodos impositivos que concluyan hasta la cancelación registral, continuará siendo de aplicación a la sociedad en liquidación el régimen fiscal en vigor al 31 de diciembre de 2021 y, por tanto, anterior a la modificación introducida por la Ley 11/2021.

El 1 de febrero de 2022 el Consejo de Administración ha propuesto a la Junta General de Accionistas de la Sociedad la liquidación y disolución de ésta durante el ejercicio 2022.

La invasión de Ucrania por parte de Rusia está provocando, entre otros efectos, un incremento del precio de determinadas materias primas y del coste de la energía, así como la activación de sanciones, embargos y restricciones hacia Rusia que afectan a la economía en general y a las empresas con operaciones con y en Rusia específicamente. La medida en la que este conflicto bélico impactará en la cartera de inversiones de la Sociedad, dependerá del desarrollo de acontecimientos futuros que no se pueden predecir fiablemente a la fecha de formulación de las presentes cuentas anuales. En todo caso, a pesar de la incertidumbre existente, los Administradores de la Sociedad estiman que, debido a la gestión de la cartera de inversiones realizada por la Sociedad, este suceso no debería tener un impacto significativo en dicha cartera.

Adicionalmente, desde el cierre del ejercicio al 31 de diciembre de 2021 hasta la fecha de formulación de las presentes cuentas anuales, no se han producido más hechos posteriores de especial relevancia que sean objeto de incluir en esta memoria.

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



CLASE 8.^a



005891859

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Acciones admitidas cotización						
GREENERGY RENOVABLES	EUR	37 278,21	-	38 802,00	1 523,79	ES0105079000
IBERDROLA	EUR	1 361,44	-	1 394,94	33,50	ES0144580Y14
TOTALES Acciones admitidas cotización		38 639,65	-	40 196,94	1 557,29	
Acciones y participaciones Directiva						
MUTUACTIVOS SA SGIC S	EUR	396 209,32	-	395 606,69	(602,63)	ES0165142011
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		396 209,32	-	395 606,69	(602,63)	
Acciones y participaciones						
ALANTRA WEALTH MANAGEMENT	EUR	321 419,08	-	352 549,30	31 130,22	ES0168214023
MUTUACTIVOS SA SGIC S	EUR	41 507,64	-	43 816,88	2 309,24	ES0165183015
TOTALES Acciones y participaciones		362 926,72	-	396 366,18	33 439,46	
Acciones y participaciones de inversión libre						
MCH INVESTMENTS STRATEGIES SA	EUR	46 566,00	-	49 572,50	3 006,50	ES0161724028
TOTALES Acciones y participaciones de inversión libre		46 566,00	-	49 572,50	3 006,50	
TOTAL Cartera Interior		844 341,69	-	881 742,31	37 400,62	

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



CLASE 8.^a



005891860

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía / Plusvalía)	ISIN
Renta fija privada cotizada						
REPSOL INTERNACIONAL 3,750 2026-06-11	EUR	101 613,54	1 689,68	106 292,71	4 679,17	XS2185997884
TOTALES Renta fija privada cotizada		101 613,54	1 689,68	106 292,71	4 679,17	
Acciones admitidas cotización						
BARRY CALLEBAUT AG-REG	CHF	35 885,60	-	36 306,16	420,56	CH0009002962
ELIS SA	EUR	37 595,77	-	37 456,42	(139,35)	FR0012435121
ALIBABA GROUP HOLDING	USD	25 315,52	-	11 580,11	(13 735,41)	US01609W1027
PEPSICO	USD	29 102,23	-	49 581,30	20 479,07	US7134481081
APPLE INC	USD	24 064,90	-	62 379,13	38 314,23	US0378331005
SIKA AG-BR	CHF	37 632,74	-	47 267,59	9 634,85	CH0418792922
MICROSOFT	USD	20 171,01	-	42 237,53	22 066,52	US5949181045
COMPASS GROUP PLC	GBP	38 191,74	-	42 492,87	4 301,13	GB00BD6K4575
ASM LITHOGRAPHY HOLDING NV	EUR	37 918,94	-	164 661,10	126 742,16	NL0010273215
ACCOR SA	EUR	28 253,91	-	22 503,95	(5 749,96)	FR0000120404
TOTALES Acciones admitidas cotización		314 132,36	-	516 466,16	202 333,80	
Acciones y participaciones Directiva						
PRINCIPAL GLOBAL INVESTORS IRE	EUR	158 487,06	-	156 543,34	(1 943,72)	IE00BD2ZKW57
AXA ROSENBERG INVESTMENTS MANA	EUR	93 695,59	-	98 192,00	4 496,41	LU1353952267
BLACKROCK FUND ADVISORS	EUR	167 796,52	-	183 012,32	15 215,80	IE00B42Z5J44
FIDELITY	USD	51 713,01	-	83 327,38	31 614,37	LU1560650563
FRANKLIN	EUR	231 642,06	-	231 869,38	227,32	LU2303826890
MFS	EUR	72 533,70	-	115 792,50	43 258,80	LU0219424487
SCHRODER	EUR	193 034,19	-	186 584,72	(6 449,47)	LU1725200817
SCHRODER	EUR	160 859,31	-	162 818,43	1 959,12	LU2276581001
SSGA FUNDS MANAGEMENT INC 3	EUR	159 682,19	-	156 988,96	(2 693,23)	IE00B41RYL63
DJ EURO STOXX 50	EUR	130 089,63	-	170 393,95	40 304,32	DE0002635307
VONTOBEL FUNDS	EUR	83 787,59	-	91 504,39	7 716,80	LU0368556220
VONTOBEL FUNDS	EUR	96 638,00	-	102 582,00	5 944,00	LU1717117623
INVENCO LUXEMBURGO	EUR	99 984,87	-	99 627,99	(356,88)	LU1590491913
POLAR CAPITAL LLP	EUR	47 351,46	-	80 529,87	33 178,41	IE00BZ4D7085
GENERALI INVESTMENTS LUX	EUR	62 187,93	-	72 499,50	10 311,57	LU2367663650
DEGOOF PETERCAM ASSET MANAGEME	EUR	47 345,30	-	82 424,28	35 078,98	BE0948502365
DEGOOF PETERCAM ASSET MANAGEME	EUR	53 732,26	-	64 919,48	11 187,22	BE6213831116
DEGOOF PETERCAM ASSET MANAGEME	EUR	127 419,24	-	127 252,06	(167,18)	LU0174544550
AMUNDI INVESTMENT SOLUTIONS	EUR	35 748,20	-	34 757,97	(990,23)	LU1681045370
EDRAM EDMOND DE ROTHSCHILD	EUR	88 896,51	-	88 849,68	(46,83)	FR0010773614
CARNE GLOBAL FUND MANAGERS	EUR	109 205,52	-	143 768,10	34 562,58	LU0952588084

Framus Finances, S.I.C.A.V., S.A.

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
BMO ASSET MANAGEMENT LTD	EUR	30 924,16	-	35 228,50	4 304,34	IE00B7WC3B40
BRANDES INVESTMENTS FUNDS PLC	EUR	84 903,95	-	89 288,56	4 384,61	IE0031574977
IM GLOBAL PARTNER ASSET MANAG	EUR	352 941,78	-	380 548,46	27 606,68	LU0608366554
EURIZON CAPITAL SA	EUR	63 709,66	-	63 990,22	280,56	LU2200112832
IM GLOBAL PARTNER MANAGEMENT	EUR	219 999,92	-	220 087,15	87,23	LU2336362749
THREADNEEDLE LUX	EUR	167 549,59	-	169 073,13	1 523,54	LU1849560120
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		3 191 859,20	-	3 492 454,32	300 595,12	
Acciones y participaciones no Directiva						
S&P 500 DEPOSITARY RECEIPT	USD	189 521,39	-	266 960,35	77 438,96	US78462F1030
BLACKROCK FUND ADVISORS	USD	24 702,23	-	27 780,92	3 078,69	US46435U7138
TOTALES Acciones y participaciones no Directiva		214 223,62	-	294 741,27	80 517,65	
TOTAL Cartera Exterior		3 821 828,72	1 689,68	4 409 954,46	588 125,74	



CLASE 8.^a



005891861

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



CLASE 8ª



005891862

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Futuros comprados				
EURO EXCHANGE REFERENCE RATE USD 6250	USD	188 413,42	187 763,47	14/03/2022
INDICE EURO STOXX 50 10	EUR	333 440,00	343 000,00	18/03/2022
TOTALES Futuros comprados		521 853,42	530 763,47	
Otros compromisos de compra				
VONTobel EMERG MARKET EQ-HI	EUR	-	91 504,39	-
DPAM INVEST B REAL ESTATE EU	EUR	-	64 919,48	-
MCH GLOBAL LENDING STRAT.FIL	EUR	-	49 572,50	-
MUTUAFONDO CORTO PLAZO -L	EUR	-	395 606,69	-
MUTUAFONDO MIXTO SELECCION-C	EUR	-	43 816,88	-
MURANO CRECIMIENTO-C	EUR	-	352 549,30	-
EDR SICAV-START-N EUR	EUR	-	88 849,68	-
BRANDES EUROPEAN VALUE-I-EUR	EUR	-	89 288,56	-
BMO RLEST EQ MKT NTRL BACC EU	EUR	-	35 228,50	-
PRINCIPAL GIF GL FIN EM FI-I	EUR	-	156 543,34	-
POLAR CAPITAL-GLOBAL TECHNOL	EUR	-	80 529,87	-
DPAM INVEST B NEWGMS SSTBL-F	EUR	-	82 424,28	-
MFS MERIDIAN FUNDS EUROPEAN	EUR	-	115 792,50	-
LUMYNA-MW TOPS MR UCITS-EURB	EUR	-	72 499,50	-
OYSTER MA AB RT E-R EUR PR	EUR	-	380 548,46	-
EDGEWOOD L SL-US SL G-IEURZH	EUR	-	143 768,10	-
AXA WLD-GL INF SH DUR-I EUR	EUR	-	98 192,00	-
FIDELITY FUNDS GL TEC FD-YAC	USD	-	83 327,38	-
VONTobel TWENTYFOUR STRT INC	EUR	-	102 582,00	-
SCHRODER GAIA CONTOUR TECH E	EUR	-	186 584,72	-
THREADNEEDLE LUX-CREDIT OPPO	EUR	-	169 073,13	-
EURIZON BD AGGREGATE RMB-ZH	EUR	-	63 990,22	-
SCHRODER INT-G CLIM CH-CEURA	EUR	-	162 818,43	-
FRANKLIN TEMPLETON CAT DB US	EUR	-	231 869,38	-
OYSTER BALANCED STR USD-REHP	EUR	-	220 087,15	-
DPAM L-BONDS UNIV UNCO-F	EUR	-	127 252,06	-
TOTALES Otros compromisos de compra			3 689 218,50	
Futuros vendidos				
INDICE MSCI WORLD NET TOTAL RETURN US	USD	169 260,11	172 432,27	18/03/2022
TOTALES Futuros vendidos		169 260,11	172 432,27	
TOTALES		691 113,53	4 392 414,24	

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2020
(Expresado en euros)



CLASE 8ª



005891863

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Renta fija privada cotizada						
CAIXABANK SA 2.38.2024-02-01	EUR	101 457,52	1 640,50	107 661,88	6 204,36	XS1936805776
CELLNEX TELECOM 3.12.2022-07-27	EUR	106 263,13	(1 905,78)	108 075,08	1 811,95	XS1265778933
TOTALES Renta fija privada cotizada		207 720,65	(265,28)	215 736,96	8 016,31	
Acciones admitidas cotización						
GRIFOLS SA	EUR	24 901,64	-	25 312,80	411,16	ES0171996087
IBERDROLA SA	EUR	28 236,73	-	62 138,70	33 901,97	ES0144580Y14
TOTALES Acciones admitidas cotización		53 138,37	-	87 451,50	34 313,13	
Acciones y participaciones Directiva						
MUTUAFONDO CORTO PLAZO	EUR	140 091,10	-	140 337,95	246,85	ES0165142011
SPBG GLOBAL VALUE INVESTING, SI	EUR	56 746,86	-	57 966,94	1 220,08	ES0184681031
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		196 837,96	-	198 304,89	1 466,93	
Acciones y participaciones						
MURANO CRECIMIENTO, FI	EUR	160 557,14	-	170 655,64	10 098,50	ES0168214023
MUTUAFONDO MIXTO SELECCI	EUR	141 138,24	-	144 711,42	3 573,18	ES0165183015
TOTALES Acciones y participaciones		301 695,38	-	315 367,06	13 671,68	
Acciones y participaciones de inversión libre						
MCH GLOBAL LENDING STRAT	EUR	46 566,00	-	47 528,57	962,57	ES0161724028
TOTALES Acciones y participaciones de inversión libre		46 566,00	-	47 528,57	962,57	
TOTAL Cartera Interior		805 958,36	(265,28)	864 388,98	58 430,62	

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2020
(Expresado en euros)



CLASE 8.^a



005891864

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Renta fija privada cotizada						
FCE BANK PLC 0.87 2021-09-13	EUR	98 849,91	1 077,73	99 128,79	278,88	XS1548776498
REPSOL INTERNATI 3.75 2049-06-11	EUR	101 613,54	2 095,89	107 644,93	6 031,39	XS2185997884
TOTALES Renta fija privada cotizada		200 463,45	3 173,62	206 773,72	6 310,27	
Acciones admitidas cotización						
AMAZON.COM INC	USD	29 297,63	-	45 324,09	16 026,46	US0231351067
ASML HOLDING NV	EUR	49 310,89	-	120 457,65	71 146,76	NL0010273215
UCB SA	EUR	28 717,54	-	23 485,44	(5 232,10)	BE0003739530
BAYER AG	EUR	41 048,11	-	29 230,09	(11 818,02)	DE000BAY0017
SAP SE	EUR	40 989,59	-	39 885,84	(1 103,75)	DE0007164600
FACEBOOK INC	USD	35 111,24	-	52 100,84	16 989,60	US30303M1027
PAYPAL HOLDINGS INC	USD	14 357,04	-	30 291,15	15 934,11	US70450Y1038
KERING,S.A.	EUR	29 947,14	-	31 503,20	1 556,06	FR0000121485
PEPSICO INC	USD	29 102,23	-	39 454,47	10 352,24	US7134481081
RENAULT SA	EUR	27 276,85	-	16 842,96	(10 433,89)	FR0000131906
ELI LILLY AND CO	USD	23 367,66	-	28 471,76	5 104,10	US5324571083
APPLE INC	USD	24 064,90	-	43 448,01	19 383,11	US0378331005
ANTHEM INC	USD	43 625,14	-	45 734,90	2 109,76	US0367521038
ALIBABA GROUP HOLDING LTD	USD	25 315,52	-	21 146,92	(4 168,60)	US01609W1027
RELANCE INDUSTRIES LTD	USD	27 409,14	-	33 359,18	5 950,04	US7594701077
MICROSOFT CORP	USD	20 171,01	-	26 036,44	5 865,43	US5949181045
WIZZ AIR HOLDINGS PLC	GBP	26 820,97	-	27 366,39	545,42	JE00BN574F90
TOTALES Acciones admitidas cotización		515 932,60	-	654 139,33	138 206,73	
Acciones y participaciones Directiva						
ABERDEEN LIQUIDITY FD LU	USD	133 014,95	-	123 096,05	(9 918,90)	LU0049014870
DPAM INVEST REAL ESTATE	EUR	53 732,26	-	53 261,06	(471,20)	BE6213831116
POLAR CAPITAL GLOBAL TEC	EUR	47 351,46	-	73 553,32	26 201,86	IE00BZ4D7085
FINISTERRE UNCONST. E MK	EUR	149 857,28	-	161 910,21	12 052,93	IE00BYP55026
NEUBERGER BERMAN EMERGIN	EUR	50 102,45	-	50 600,97	498,52	IE00BDZRX185
TRADITIONAL FDS-FYC REAL	EUR	30 924,16	-	33 366,12	2 441,96	IE00B7WC3B40
ISHARES MSCI JAPAN EUR H	EUR	65 189,61	-	74 776,27	9 586,66	IE00B4Z25J44
ISHARES DJ STOXX 600 INS	EUR	130 089,63	-	140 035,09	9 945,46	DE0002635307
ISHARES CORE EURO STOXX	EUR	86 702,85	-	96 032,50	9 329,65	DE0005933956
AXA WORLD-GLOBAL INFLATI	EUR	145 196,23	-	146 261,09	1 064,86	LU1353952267
PIMCO GLOBAL INV GRADE C	EUR	99 275,00	-	101 969,00	2 694,00	IE0032876397
LFP - LA FRANCAISE SUB D	EUR	71 034,00	-	75 087,00	4 053,00	FR0013397759
EDMOND DE ROTHSCHILD STA	EUR	88 896,51	-	88 747,40	(149,11)	FR0010773614

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2020
(Expresado en euros)



CLASE 8.^a



005891865

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
SPDR SYP US DIVIDEND ARI	USD	77 276,31	-	76 497,38	(778,93)	IE00B6YX5D40
LYXOR EURO STOXX 50 ETF	EUR	49 681,77	-	49 865,50	183,73	FR0007054358
PIMCO EURO BOND	EUR	128 554,57	-	131 070,80	2 516,23	IE0004931386
OYSTER FUNDS ABSOLUTE	EUR	352 941,78	-	375 382,62	22 440,84	LU0608366554
FIDELITY FUNDS-GLOBAL TE	USD	63 483,13	-	77 265,20	13 782,07	LU1560650563
EDGEWOOD L - US SELECT G	EUR	84 156,91	-	126 141,76	41 984,85	LU0952588084
DPAM INVEST B EQ NEWGEMS	EUR	47 345,30	-	67 137,14	19 791,84	BE0948502365
THREADNEEDLE LUX- CREDIT	EUR	115 969,59	-	118 409,42	2 439,83	LU1849560120
BNP PARIBAS FUNDS ENERGY	EUR	50 655,20	-	57 657,20	7 002,00	LU0823414809
BLACKROCK STR FD- EUROPE	EUR	110 273,11	-	107 495,65	(2 777,46)	LU0776931064
SCHRODER ISF GREATER CHI	EUR	72 538,50	-	84 790,40	12 251,90	LU1725194317
MFS MERIDIAN FUNDS EUROPE	EUR	72 533,70	-	93 377,50	20 843,80	LU0219424487
NORDEA1 LOW DURATION EUR	EUR	101 835,00	-	103 680,00	1 845,00	LU1694214633
MLIS MARSHALL WACE TOPS	EUR	124 744,70	-	131 600,11	6 855,41	LU0333226826
ALLIANZ GLOBAL ARTIFICIA	EUR	50 266,59	-	61 574,45	11 307,86	LU1548496964
CPR INVEST- GLOBAL DISRU	EUR	60 686,60	-	78 318,00	17 631,40	LU1530900684
BSF FIXED INCOME STRATEG	EUR	50 159,70	-	51 958,30	1 798,60	LU0438336777
BSF EUROPEAN ABSOLUTE RE	EUR	42 063,23	-	48 058,85	5 995,62	LU0414666189
FLOSSBACH VON STORCH BON	EUR	50 689,60	-	50 639,60	(50,00)	LU0399027886
VONTOBEL FUND - EMERGING	EUR	112 607,84	-	132 272,66	19 664,82	LU0368556220
TROWE PRICE US SMALLER C	EUR	50 030,00	-	51 336,60	1 306,60	LU1956839564
VONTOBEL FUND - TWENTYFO	EUR	96 638,00	-	100 971,00	4 333,00	LU1717117623
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		3 116 497,52	-	3 394 196,22	277 698,70	
Acciones y participaciones no Directiva						
SPDR SYP500 ETF TRUST	USD	98 848,81	-	115 383,93	16 535,12	US78462F1030
ISHARES PHYSICAL GOLD ET	USD	123 073,38	-	133 514,16	10 440,78	IE00B4ND3602
TOTALES Acciones y participaciones no Directiva		221 922,19	-	248 898,09	26 975,90	
TOTAL Cartera Exterior		4 054 815,76	3 173,62	4 504 007,36	449 191,60	

Anexo IV. Cartera de inversiones en derivados al 31 de diciembre de 2020
(Expresado en euros)



CLASE 8.^a



005891866

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Futuros comprados				
MSCI EMERGING MARKET INDEX 50	USD	103 192,79	105 452,05	19/03/2021
SUBYACENTE T.C MINI EUR/USD (62.500)	USD	188 692,32	187 960,79	15/03/2021
TOTALES Futuros comprados		291 885,11	293 412,84	
Compra de opciones "call"				
DJ EURO STOXX 50 10	EUR	216 000,00	6 108,00	19/03/2021
TOTALES Compra de opciones "call"		216 000,00	6 108,00	
Emisión de opciones "put"				
DJ EURO STOXX 50 10	EUR	96 000,00	1 389,00	19/03/2021
TOTALES Emisión de opciones "put"		96 000,00	1 389,00	
Futuros vendidos				
DJ EURO STOXX 50 10	EUR	35 410,00	35 500,00	19/03/2021
TOTALES Futuros vendidos		35 410,00	35 500,00	
TOTALES		639 295,11	336 409,84	



CLASE 8ª



005891867

Framus Finances, S.I.C.A.V., S.A.

Informe de gestión del ejercicio 2021

Situación de la Sociedad, evolución de los negocios (mercados) y evolución previsible

El valor liquidativo de la Sociedad al cierre de los ejercicios de 2021 y 2020 asciende a 11,41 y 10,48 euros por acción, respectivamente. Adicionalmente, el patrimonio de la Sociedad a 31 de diciembre de 2021 es de 6.381.461,50 euros (5.968.163,00 euros a 31 de diciembre de 2020).

Tal y como se menciona en la Nota 1 de la Memoria, el 17 de enero de 2022, la Sociedad Gestora de la Sociedad ha publicado un hecho relevante en el que se indica que en su reunión celebrada el día 1 de febrero de 2022, los accionistas mayoritarios de la Sociedad han acordado proponer a la Junta General de Accionistas la disolución y liquidación de la sociedad, así como el acogimiento al régimen fiscal previsto en la disposición cuadragésima primera de la Ley 27/2014, de 27 de noviembre, del Impuesto de Sociedades, introducida por la Ley 11/2021, de 9 de julio, de medidas de prevención y lucha contra el fraude fiscal, de transposición de la Directiva (UE) 2016/1164, del Consejo, de 12 de julio de 2016, por la que se establecen normas contra las prácticas de elusión fiscal que inciden directamente en el funcionamiento del mercado interior, de modificación de diversas normas tributarias y en materia de regulación del juego. Por tanto, de producirse definitivamente en el ejercicio 2022 la mencionada disolución y liquidación, las cuentas anuales de la Sociedad correspondientes al ejercicio 2021 serían las últimas.

El 2021 acaba como un año extraordinario para las bolsas mundiales, en general acumulan una rentabilidad media superior al 20%. Encontramos la explicación en la fuerte recuperación de la economía y de los beneficios empresariales, en un entorno de generosos estímulos económicos y tipos de interés en mínimos históricos. Aunque es cierto que los mercados emergentes, sin embargo cierran el año con pérdidas, a pesar de la depreciación generalizada de sus divisas. El caso más destacado, por su trascendencia, es el de la bolsa china, que se deja un 5% en un año marcado por la intervención del gobierno en sus grandes empresas tecnológicas y la crisis de la inmobiliaria. Y entre unos y otros se queda el IBEX que cierra por debajo del resto de bolsas europeas con un +10.8% de rentabilidad en el año, por su alta exposición a divisas latinoamericanas, su estructura sectorial y la creciente incertidumbre regulatoria.

En la parte de Renta Fija hemos asistido a un repunte contenido de los tipos de interés. Esta alza de tipos, que ha sido algo más acusada en EE.UU. que en Europa explica el mal comportamiento de los índices de renta fija durante el año. El más representativo, el Global Aggregate, se deja un 4,71% durante el año (un 3% ajustando el efecto divisa), la mayor caída anual en 15 años. Sólo los bonos ligados a la inflación y el crédito corporativo de menor calidad (pero de mayor rendimiento) han salvado el año con ganancias.



CLASE 8.^a



005891868

Framus Finances, S.I.C.A.V., S.A.

Informe de gestión del ejercicio 2021

En el terreno Macro, el mercado ha estado muy centrado en la la inflación. En el caso de España, el dato preliminar de diciembre apunta a una inflación interanual del 6,7%, la cifra más alta en 30 años. La evolución de la inflación y, sobre todo, la reacción de los bancos centrales a los sucesivos datos, han sido, junto con el Covid, el principal foco de debate en los mercados durante 2021. Si hasta el verano tanto la FED (el banco central americano) como el Banco Central Europeo insistían en que la inflación era transitoria, más recientemente, a medida que los datos la han convertido en un tema de debate público, hemos visto un tono más duro (“hawkish”) que apunta hacia un paulatino endurecimiento de las condiciones financieras en los próximos trimestres. Pero más allá de la discusión sobre si la inflación es coyuntural o estructural y sobre la trascendencia que pueda tener de cara a las decisiones de política monetaria, lo más llamativo es la limitada reacción de los mercados de bonos ante estos datos.

Con una inflación del 6,8% en los últimos doce meses y con los swaps de la inflación americana a 10 años cotizando al 2,75%, choca bastante que la rentabilidad del bono americano a 10 años haya repuntado solamente 60 puntos básicos durante 2021, cerrando en el 1,50%. De hecho, en los últimos 30 años no encontramos ningún episodio similar. En ese periodo, la rentabilidad de los bonos siempre ha estado íntimamente ligada a las expectativas de inflación. A fin de cuentas, ¿quién iba a invertir en un instrumento en el que espera perder un 1,25% anual en términos reales en los próximos 10 años?

Uno de los supuestos fundamentales en los modelos de construcción de carteras es la existencia de un activo que permite obtener una rentabilidad positiva sin necesidad de arriesgar el capital. Combinando este activo “libre de riesgo” (tradicionalmente la deuda pública a corto plazo) con otros activos más volátiles (la renta variable, por ejemplo), cada inversor puede construirse una cartera cuya combinación de rentabilidad esperada y volatilidad se adecúe a su perfil de riesgo.

En la medida en que, durante las últimas décadas, la rentabilidad de la deuda pública a corto plazo siempre ha mantenido una relación muy estrecha con la inflación, el inversor tenía la opción de mantener el valor real de su capital sin sobresaltos. Bastaba con invertirlo en un fondo monetario o un depósito bancario.

Sin embargo, el actual contexto de mercados, que combina una situación de tipos de interés en mínimos históricos con la mayor inflación en treinta años, supone una quiebra fundamental de este modelo. Con los tipos de interés oficiales en negativo, los depósitos bancarios al cero y una inflación que supera el 5%, la rentabilidad real (ajustada por inflación) de los activos más conservadores es negativa.

Este entorno de “represión financiera” perjudica a los ahorradores, que se ven obligados a aumentar el perfil de riesgo de sus carteras tratando de conseguir mayor rentabilidad.



CLASE 8.^a



005891869

Framus Finances, S.I.C.A.V., S.A.

Informe de gestión del ejercicio 2021

En los últimos doce meses, los inversores minoristas americanos han invertido más de 1 billón (un millón de millones) de dólares en bolsa, una cifra que triplica a la de 2020 y supera a la del conjunto de lo invertido en los últimos 20 años. Por ello, no es sorprendente que el índice S&P 500, referente de la bolsa mundial, venga marcando sucesivos máximos históricos.

Tradicionalmente, y dejando a un lado shocks producidos por factores exógenos impredecibles (como el Covid), los dos factores más determinantes a la hora de explicar la evolución de las bolsas son los beneficios empresariales y el coste del capital.

PERSPECTIVAS 2022

A pesar de que el crecimiento económico probablemente se ralentizará en 2022, una vez que las economías han vuelto ya a la senda de la normalidad, es previsible que los beneficios empresariales sigan creciendo. En concreto, el consenso de analistas estima un crecimiento del 8% para los beneficios de la bolsa americana este año.

Por su parte, el coste de capital, la rentabilidad que los inversores exigen para invertir en un activo, depende, en gran medida, de las decisiones de política monetaria. Y esa es, junto con la evolución del Covid, la principal duda de los mercados en la actualidad.

Con la economía americana creciendo más de un 10% en términos nominales en 2021 (5% en términos reales más 5% de inflación) y la tasa de desempleo cerca del mínimo del ciclo, no parece muy razonable que la FED mantenga los tipos de interés en la cota del 0%, incluso asumiendo que los actuales niveles de inflación son transitorios.

A pesar de esto, ya sea por evitar repetir los errores del pasado, cuando una retirada demasiado temprana de los estímulos generó una fuerte desaceleración de la economía, o porque los actuales niveles de deuda pública no son compatibles con tipos de interés muy superiores a los actuales, los principales bancos centrales se han resistido, hasta ahora, a subir el coste del dinero.

Sin embargo, y seguramente forzada por los escandalosos datos de inflación de los últimos meses, la FED anunció hace pocas fechas que el próximo año, una vez haya finalizado el programa de compra de activos (el manido “tapering”), comenzará el proceso de normalización de los tipos de interés.

Los mercados están muy atentos a este giro en la política monetaria porque unos tipos de interés más altos no solo deberían reducir el crecimiento económico y la inflación, sino también el atractivo relativo de la renta variable frente a otros activos de menor riesgo.

Ahora mismo, el mercado da por hecho que la FED empezará a subir tipos en marzo de 2022 y que además la subida será de mayor contundencia que la prevista inicialmente.



CLASE 8.^a



005891870

Framus Finances, S.I.C.A.V., S.A.

Informe de gestión del ejercicio 2021

No parece que esta subida vaya a ser suficiente como para alterar sustancialmente la situación. A fin de cuentas, la bolsa es el único activo líquido que todavía promete rentabilidades reales positivas.

Pero tenemos que ser conscientes de que la marea de la liquidez ya se ha empezado a retirar y, aunque el contexto económico sigue siendo favorable, seguramente nos tengamos que conformar con retornos más modestos en el futuro.

A todas estas perspectivas tenemos que añadir el conflicto bélico en Ucrania. Aunque en estos momentos la visibilidad es reducida y las opciones en cuanto a su duración y el impacto en la economía son muchas. Los eventos de volatilidad estarán presentes mientras dure, y el primer impacto en la economía global vendrá de una nueva presión inflacionista. Y es que, aunque en términos de PIB mundial Rusia y Ucrania no representan un peso relevante si que lo son como proveedores de Materias Primas, energéticas, industriales y agroalimentarias, entre otras. Y por lo tanto nuestra gestión tendrá muy presente los efectos que todo esto pueda tener.

Uso de instrumentos financieros por la Sociedad

Dada su actividad, el uso de instrumentos financieros por la Sociedad (véase Nota 5 de la Memoria) está destinado a la consecución de su objeto social, ajustando sus objetivos y políticas de gestión de los riesgos de precio, crédito, liquidez y sostenibilidad y riesgo de flujos de caja de acuerdo a los límites y coeficientes establecidos por la normativa vigente (Ley 35/2003, Real Decreto 1.082/2012 y Circulares correspondientes emitidas por la Comisión Nacional del Mercado de Valores).

Las decisiones de inversión de la Sociedad en sus inversiones subyacentes no tienen en cuenta los criterios de la Unión Europea para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles.

Acontecimientos importantes ocurridos después del cierre del ejercicio 2021

A raíz de la modificación de la Ley 11/2021 de 9 de julio, de medidas de prevención y lucha contra el fraude fiscal, que ha modificado la letra a) del apartado 4 del artículo 29 de la Ley 27/2014, de 27 de noviembre, del Impuesto sobre Sociedades (LIS), se ha establecido que a los efectos de la aplicación del tipo de gravamen del 1% a las sociedades de inversión de capital variable (en adelante "SICAV"), la determinación del número mínimo de 100 accionistas a que se refiere el artículo 9.4 de la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, de Instituciones de Inversión Colectiva (IIC), se realizará computando exclusivamente aquéllos que sean titulares de acciones por importe igual o superior a 2.500 euros determinado de acuerdo con el valor liquidativo correspondiente a la fecha de adquisición de las acciones.



CLASE 8.ª



005891871

Framus Finances, S.I.C.A.V., S.A.

Informe de gestión del ejercicio 2021

La nueva Disposición transitoria cuadragésima primera de la LIS, prevé un régimen transitorio para que las SICAV puedan aplicar el régimen tributario anterior a la modificación expuesta en el párrafo anterior, siempre que durante el año 2022; (i) adopten válidamente el acuerdo de disolución con liquidación y; (ii) realicen con posterioridad al acuerdo, dentro de los seis meses posteriores a dicho plazo, todos los actos o negocios jurídicos necesarios según la normativa mercantil hasta la cancelación registral de la sociedad en liquidación.

Así las cosas, la mayoría de las SICAV gestionadas por Alantra Wealth Management Gestión, S.G.I.I.C., van a optar por acogerse a este régimen transitorio, acordando la disolución y liquidación a lo largo del año 2022.

En el caso de Framus Finances, SICAV, S.A., el Consejo de Administración ha propuesto a la Junta la disolución y liquidación de la misma de acuerdo al régimen transitorio.

Investigación y desarrollo y Medio Ambiente

La Sociedad no ha desarrollado ninguna actividad en materia de investigación y desarrollo durante el ejercicio 2021.

Adquisición se acciones propias

La Sociedad no ha realizado ninguna clase de negocio sobre sus propias acciones a lo largo del pasado ejercicio 2021, distinto al previsto en su objeto social exclusivo como Institución de Inversión Colectiva sujeta a la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, de 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 Mobiliaria de Capital Variable.

Al 31 de diciembre de 2021, la Sociedad tenía acciones propias en cartera por valor de 489 529,26 euros (véase Nota 9.c de la Memoria).

Información sobre el periodo medio de pago a proveedores en operaciones comerciales

Nada que reseñar distinto de lo comentado en la Memoria (véase Nota 13).

Framus Finances, S.I.C.A.V., S.A.

Formulación de las cuentas anuales e informe de gestión

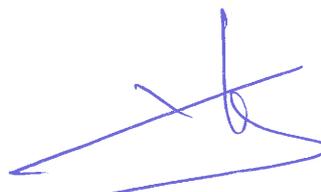
Reunidos los Administradores de Framus Finances, S.I.C.A.V., S.A., en fecha 31 de marzo de 2022, y en cumplimiento de la legislación vigente, proceden a formular el presente documento que se compone de las cuentas anuales y el informe de gestión, correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021, 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:

<u>Ejemplar</u>	<u>Documento</u>	<u>Número de folios en papel timbrado</u>
Primer ejemplar	Cuentas anuales Informe de gestión	Del 005891790 al 005891825 Del 005891826 al 005891830
Segundo ejemplar	Cuentas anuales Informe de gestión	Del 005891831 al 005891866 Del 005891867 al 005891871
Tercer ejemplar	Cuentas anuales Informe de gestión	Del 005891872 al 005891907 Del 005891908 al 005891912
Cuarto ejemplar	Cuentas anuales Informe de gestión	Del 005891913 al 005891948 Del 005891949 al 005891953

FIRMANTES:



D. Diego Bareño Alcalá-Galiano
Presidente



D. Luis Altarejos Jiménez
Consejero



Dña. Cristina López Ventureira
Secretaria no Consejera