

***AHORRO BURSATIL, S.A.***  
***SOCIEDAD DE INVERSIÓN DE CAPITAL***  
***VARIABLE***

Cuentas Anuales e Informe de Gestión  
(Con el Informe de los Auditores)

31 de diciembre de 2021

## ÍNDICE

	<u>Páginas</u>
Informe de Auditoría de Cuentas Anuales	
Cuentas Anuales:	
Balances de Situación	1
Cuentas de Pérdidas y Ganancias	2
Estados de Cambios en el Patrimonio Neto	3
Memoria	4 - 24
Informe de Gestión	25 - 29
Carta de conformidad	30

## INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES EMITIDO POR UN AUDITOR INDEPENDIENTE

A los Accionistas de AHORRO BURSATIL, S.A.  
SOCIEDAD DE INVERSIÓN DE CAPITAL VARIABLE

### Opinión

Hemos auditado las cuentas anuales de *AHORRO BURSATIL, S.A. SOCIEDAD DE INVERSIÓN DE CAPITAL VARIABLE* (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 la 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 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 período 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 de esos riesgos.

Valoración de la cartera de inversiones financieras (Ver las notas 4, 7, 8 y 12 de la memoria de las cuentas anuales)

*Descripción del riesgo*

La Sociedad tiene como objeto social la captación de fondos, bienes o derechos del público para gestionarlos e invertirlos en bienes, derechos, valores u otros instrumentos financieros. Al cierre del ejercicio 2021 los activos financieros integrantes de la cartera de inversiones financieras están clasificados a efectos de valoración como activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias, y se encuentran registrados por un importe total de 13.704 miles de euros que suponen un 91,00% del activo. Dada la significatividad de este epígrafe hemos considerado la valoración de la cartera de inversiones financieras como un aspecto más relevante de nuestra auditoría.

*Respuesta del auditor*

Nuestros procesos de auditoría han consistido, entre otros, en los siguientes:

- Entendimiento de los procedimientos y criterios empleados por la Sociedad en la determinación del valor razonable de la cartera de inversiones financieras.
- Análisis del adecuado funcionamiento de los controles implantados por la Sociedad en los procedimientos de determinación del valor razonable de la cartera de inversiones financieras.
- Realización de pruebas aleatorias para obtener evidencia de operaciones de compra-venta de valores y su adecuado reflejo contable.
- Obtención de confirmación de los depositarios de los títulos que componen la cartera de inversiones al cierre del ejercicio.
- Contraste de la valoración de los títulos con fuentes externas al cierre del ejercicio y otros procedimientos sustantivos en bases selectivas.
- Comprobación del cumplimiento de las limitaciones y obligaciones respecto a las inversiones financieras de acuerdo con la normativa aplicable a las instituciones de inversión colectiva.

**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 y sin incluir información distinta de la obtenida como evidencia durante la misma. Asimismo, nuestra responsabilidad consiste en evaluar e informar de si el contenido y presentación del informe de gestión son conformes a la normativa que resulta de aplicación. Si, basándonos en el trabajo que hemos realizado, concluimos que existen incorrecciones materiales, estamos obligados a informar de ello.

Sobre la base del trabajo realizado, según lo descrito en el párrafo anterior, la información que contiene el informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 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 la 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 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 mayor significatividad en la auditoría de las cuentas anuales del período 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.

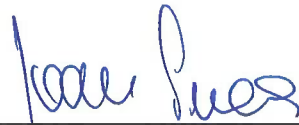
12 de abril de 2022

**Col·legi  
de Censors Jurats  
de Comptes  
de Catalunya**

**MOORE ADDVERIS  
AUDITORES Y  
CONSULTORES, SLP  
2022 Núm. 20/22/01304**

**IMPORT COL·LEGIAL: 96,00 EUR**  
.....  
Informe d'auditoria de comptes subjecte  
a la normativa d'auditoria de comptes  
espanyola o internacional  
.....

**MOORE ADDVERIS  
AUDITORES Y CONSULTORES, S.L.P.**



**Joan Siurana Tolrà  
Socio-Auditor de Cuentas  
Nº ROAC: 05550**

**AHORRO BURSATIL, S.A., S.I.C.A.V.**

Balances de situación a 31 de diciembre

(Cifras expresadas en euros)

<b><u>ACTIVO</u></b>	<b><u>Notas</u></b>	<b><u>2021</u></b>	<b><u>2020</u></b>
Deudores	5	410,25	601.364,19
Cartera de inversión			
Cartera interior		299.208,79	-
Cartera exterior		13.404.436,95	13.181.422,53
Intereses de la cartera de inversión		-	-
		<hr/>	<hr/>
<b>CARTERA DE INVERSIONES FINANCIERAS</b>	7	13.703.645,74	13.181.422,53
		<hr/>	<hr/>
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	8	-	-
Tesorería	9	1.354.149,58	108.100,26
		<hr/>	<hr/>
<b>TOTAL</b>		<b>15.058.205,57</b>	<b>13.890.886,98</b>
		<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>
<b><u>PASIVO</u></b>			
Capital		5.247.315,00	5.247.315,00
Primas de emisión		642.711,58	642.711,58
Reservas		9.812.144,29	8.738.146,68
(Acciones Propias)		(2.740.949,89)	(2.414.581,52)
Resultado del ejercicio		1.567.988,23	1.074.211,58
		<hr/>	<hr/>
<b>PATRIMONIO ATRIBUIDO A ACCIONISTAS</b>	10	14.529.209,21	13.287.803,32
		<hr/>	<hr/>
Deudas a corto plazo	9	-	569.834,39
Acreeedores	11	528.996,36	33.249,27
		<hr/>	<hr/>
<b>PASIVO CORRIENTE</b>		528.996,36	603.083,66
		<hr/>	<hr/>
<b>TOTAL</b>		<b>15.058.205,57</b>	<b>13.890.886,98</b>
		<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>
<b><u>CUENTAS DE ORDEN</u></b>			
Cuentas de compromiso		-	-
Otras cuentas de orden		19.315.822,30	19.484.558,18
		<hr/>	<hr/>
<b>TOTAL</b>	12	19.315.822,30	19.484.558,18
		<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>

Las notas 1 a 15 adjuntas forman parte integrante de estos balances.

**AHORRO BURSATIL, S.A., S.I.C.A.V.**  
 Cuentas de pérdidas y ganancias  
 Ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre  
 (Cifras expresadas en euros)

	<u>Notas</u>	<u>2021</u>	<u>2020</u>
Comisiones retrocedidas a la IIC		1.263,80	599,59
Otros gastos de explotación:			
Comisión de gestión	13	(140.501,77)	(121.107,28)
Comisión de depositario	13	(8.440,86)	( 7.264,38)
Otros		(16.011,08)	(10.516,69)
		<hr/>	<hr/>
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN		(163.689,91)	(138.288,76)
		<hr/>	<hr/>
Ingresos financieros:		3.589,84	9.104,00
Gastos financieros:		(11.421,51)	( 8.102,20)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros:			
Por operaciones en cartera interior		-	-
Por operaciones en cartera exterior		1.355.525,98	1.586.423,38
Por operaciones con derivados		-	-
Diferencias de cambio:		89.456,03	(27.122,18)
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos:			
Resultados por operaciones de la cartera interior		(791,21)	(96.488,58)
Resultados por operaciones de la cartera exterior		311.159,46	(240.463,20)
Resultados por operaciones con derivados		-	-
		<hr/>	<hr/>
RESULTADOS FINANCIEROS		1.747.518,59	1.223.351,22
		<hr/>	<hr/>
RESULTADOS ANTES DE IMPUESTOS		1.583.828,68	1.085.062,46
		<hr/>	<hr/>
Impuesto sobre beneficios		(15.840,45)	(10.850,88)
		<hr/>	<hr/>
RESULTADO DEL EJERCICIO (BENEFICIOS)		<u>1.567.988,23</u>	<u>1.074.211,58</u>

Las notas 1 a 15 adjuntas forman parte integrante de estas cuentas de pérdidas y ganancias.



**AHORRO BURSATIL, S.A., S.I.C.A.V.**

Estados de Cambios en el Patrimonio Neto  
Ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre  
(Cifras expresadas en euros)

**ESTADO DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS**

	2021	2020
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	1.567.988,23	1.074.211,58
Total Ingresos y Gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a participes y accionistas	-	-
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	-
Total ingresos y gastos reconocidos	1.567.988,23	1.074.211,58

**ESTADO TOTAL DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO**

	Capital		Reservas	Resultados ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	Acciones propias	TOTAL
	Inicial	Estatutario Emitido					
Saldo a 31 de diciembre 2019	2.445.000,00	2.802.315,00	7.522.572,71	(662.867,71)	1.878.551,74	(2.414.163,52)	12.213.978,18
Ajustes por cambios de criterios y por errores	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado al 1 de enero de 2020	2.445.000,00	2.802.315,00	7.522.572,71	(662.867,71)	1.878.551,74	(2.414.163,52)	12.213.978,18
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	1.074.211,58	-	1.074.211,58
Operaciones con accionistas	-	-	1.215.656,51	662.867,71	(1.878.551,74)	(418,00)	(386,44)
Distribución de resultado ejercicio anterior	-	-	1.215.684,03	-	-	-	1.215.684,03
Otras operaciones con accionistas	-	-	(27,52)	662.867,71	(1.878.551,74)	(418,00)	(1.216.070,47)
Saldo a 31 de diciembre 2020	2.445.000,00	2.802.315,00	8.738.146,68	-	1.074.211,58	(2.414.581,52)	13.287.803,32
Ajustes por cambios de criterios y por errores	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado al 1 de enero de 2021	2.445.000,00	2.802.315,00	8.738.146,68	-	1.074.211,58	(2.414.581,52)	13.287.803,32
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	1.567.988,23	-	1.567.988,23
Operaciones con accionistas	-	-	1.073.997,61	-	(1.074.211,58)	(326.368,37)	(326.582,34)
Distribución de resultado ejercicio anterior	-	-	1.074.211,58	-	-	-	1.074.211,58
Otras operaciones con accionistas	-	-	(213,97)	-	(1.074.211,58)	(326.368,37)	(1.400.793,92)
Saldo a 31 de diciembre 2021	2.445.000,00	2.802.315,00	9.812.144,29	-	1.567.988,23	(2.740.949,89)	14.529.209,21

Las notas 1 a 15 adjuntas forman parte integrante de estos estados de cambios en el patrimonio neto.

**AHORRO BURSÁTIL, S.A.  
SOCIEDAD DE INVERSIÓN DE CAPITAL  
VARIABLE,**

**MEMORIA**

**EJERCICIO TERMINADO EL  
31 DE DICIEMBRE DE 2021**

***NOTA 1 - ACTIVIDAD Y GESTIÓN DEL RIESGO DE LA INSTITUCIÓN***

*AHORRO BURSÁTIL, S.A., S.I.C.A.V.* es una Institución de Inversión Colectiva, constituida el 5 de Abril de 1974, con domicilio social en C/Urgel, 240 5º B, de Barcelona. El 27 de febrero de 1998 se inscribió en el registro administrativo específico de la Comisión Nacional del Mercado de Valores con el número 156. Las acciones de la Sociedad están admitidas a cotización en el Mercado Alternativo Bursátil (MAB).

La dirección, administración y representación de *AHORRO BURSÁTIL, S.A., S.I.C.A.V.*, están encomendadas a MDEF GESTEFIN, S.A.U., Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, figurando como entidad depositaria BNP PARIBAS Securities Services Sucursal en España.

De conformidad con lo previsto en la legislación vigente, la Sociedad tiene como objeto social la captación de fondos, bienes o derechos del público para gestionarlos e invertirlos en bienes, derechos, valores u otros instrumentos financieros, siempre que el rendimiento del inversor se establezca en función de los resultados colectivos.

Los Estatutos y el folleto informativo de la Sociedad reproducen, en esencia, el anterior objeto y, en cuanto a la política de inversión y selección de valores, establecen:

La Sociedad tendrá un porcentaje superior al 50% de su activo en acciones y participaciones de varias Instituciones de Inversión Colectiva de carácter financiero, nacionales y extranjeras. Asimismo, podrá realizar operaciones con instrumentos derivados financieros con la finalidad de cobertura de riesgos e inversión, para gestionar de un modo más eficaz la cartera.

**NOTA 1 - ACTIVIDAD Y GESTIÓN DEL RIESGO DE LA INSTITUCIÓN  
(CONTINUACIÓN)**

La actividad de la Sociedad está regulada, fundamentalmente, por la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, reguladora de las Instituciones de Inversión Colectiva, por el Real Decreto 1082/2012 de 13 de julio y por otras disposiciones de la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

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

- Riesgo de mercado: representa el riesgo de incurrir en pérdidas debido a movimientos adversos en los precios de mercado de los activos financieros en los que opera la Sociedad. Entre dichos riesgos, los más significativos son los tipos de interés, los tipos de cambio y las cotizaciones de los títulos que la Sociedad tenga en cartera.
- Riesgo de crédito: se trata del riesgo de que puedan originarse pérdidas potenciales debidas a cambios en la capacidad o intención de la contraparte de cumplir sus obligaciones financieras con la Sociedad.
- Riesgo de liquidez: se produce cuando existen dificultades en el momento de realizar en el mercado los activos en cartera.

La Sociedad Gestora tiene establecidos los mecanismos necesarios para controlar la exposición a los riesgos de mercado, crédito y liquidez. En este sentido, el control de los coeficientes normativos limita la exposición a dichos riesgos.

**NOTA 2 - BASES DE PRESENTACIÓN**

Base de la información

Las cuentas anuales adjuntas, que se presentan de acuerdo con las normas contables recogidas en la Circular 3/2008, de 11 de septiembre, y otras circulares de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, han sido obtenidas de los registros contables de la Sociedad al 31 de diciembre de 2021 y se encuentran pendientes de aprobación por la Junta General de Accionistas.

Imagen fiel

En cumplimiento de la legislación vigente, los Administradores de la Sociedad han formulado estas cuentas anuales con el objeto de mostrar la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera, de los resultados de sus operaciones y de los cambios en el patrimonio neto de la Sociedad al 31 de diciembre de 2021.

**AHORRO BURSATIL, S.A., S.I.C.A.V.**

Memoria

31 de diciembre de 2021

**NOTA 2 - BASES DE PRESENTACIÓN (CONTINUACIÓN)**

Al 31 de diciembre de 2021, la Sociedad no está obligada, de acuerdo con el contenido del artículo 42 del Código de Comercio, a formular cuentas anuales consolidadas.

La Sociedad ha elaborado las cuentas anuales del ejercicio 2021 bajo el principio de empresa en funcionamiento, sin que exista ningún tipo de riesgo importante que pueda suponer cambios significativos en el valor de los activos o pasivos en el ejercicio siguiente, habiendo tenido en consideración la situación actual del COVID-19, así como sus posibles efectos en la economía en general y en la empresa en particular.

Comparación de la información

De acuerdo con la Circular 3/2008, estas cuentas anuales incluyen a efectos comparativos, las cifras del balance, de la cuenta de pérdidas y ganancias y del estado de cambios en el patrimonio neto, correspondientes al ejercicio anterior. Asimismo, la información cuantitativa de la memoria se refiere al ejercicio 2021, así como al ejercicio anterior a efectos comparativos.

Presentación de cifras

Todas las cifras de esta memoria se expresan en euros con decimales, salvo indicación expresa.

**NOTA 3 - DISTRIBUCIÓN DE LOS RESULTADOS**

La propuesta de distribución del resultado que el Consejo de Administración de *AHORRO BURSATIL, S.A., S.I.C.A.V.*, propondrá a la Junta de Accionistas para su aprobación, es la siguiente:

Base de reparto:	
Resultado del ejercicio	1.567.988,23
	=====
Distribución:	
Reservas voluntarias	1.567.988,23
	-----
	1.567.988,23
	=====

La distribución prevista del resultado del periodo terminado el 31 de diciembre de 2021 cumple con los requisitos y limitaciones establecidos en los estatutos de la Sociedad y en la normativa legal vigente aplicable.

#### **NOTA 4 - NORMAS DE VALORACIÓN**

Las principales normas y criterios contables aplicados por la Institución en la elaboración de las cuentas anuales, han sido los siguientes:

##### Deudores

Los activos financieros incluidos en esta categoría se valoran inicialmente por su valor razonable, que, salvo evidencia en contrario, será el precio de la transacción, que equivaldrá al valor razonable de la contraprestación entregada más los costes de transacción que les sean directamente atribuibles.

La valoración posterior de los activos financieros considerados como partidas a cobrar 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 podrán valorar a su valor nominal siempre y cuando el efecto de no actualizar los flujos de efectivo no sea significativo.

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 reconocerán como un gasto o un ingreso en la cuenta de pérdidas y ganancias, en el epígrafe “Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros - Deterioros”.

##### Cartera de inversiones financieras

Los saldos de este epígrafe se clasifican a efectos de valoración como “Activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias”.

Los activos financieros integrantes de la cartera de las instituciones de inversión colectiva se valoran inicialmente por su valor razonable. Este valor razonable será, salvo evidencia en contrario, el precio de la transacción, que equivaldrá al valor razonable de la contraprestación entregada, incluyendo los costes de transacción explícitos directamente atribuibles a la operación. De esta valoración inicial se excluirán los intereses por aplazamiento de pago, que se entenderá que se devengan aun cuando no figuren expresamente en el contrato y en cuyo caso, se considerará como tipo de interés el de mercado.

En la valoración inicial de los activos, los intereses explícitos devengados desde la última liquidación y no vencidos o “cupón corrido”, se registran en la cuenta de cartera de inversiones financieras “Intereses de la cartera de inversión” del activo del balance, cancelándose en el momento del vencimiento de dicho cupón.

**NOTA 4 - NORMAS DE VALORACIÓN (CONTINUACIÓN)**

El importe de los derechos preferentes de suscripción y similares que, en su caso, se hubiesen adquirido, forman parte de la valoración inicial.

La valoración posterior de estos activos se efectúa por su valor razonable, sin deducir los costes de transacción en que se pudiera incurrir en su enajenación. Los cambios que se produzcan en el valor razonable se imputarán en la cuenta de pérdidas y ganancias.

Para determinar el valor razonable de los activos financieros se atiende a las siguientes reglas:

- Instrumentos de patrimonio cotizados: su valor razonable corresponde a su valor de mercado considerando como tal el que resulte de aplicar el cambio oficial de cierre del día de referencia, si existe, o inmediato hábil anterior, o el cambio medio ponderado si no existiera precio oficial de cierre. La valoración de los activos integrantes de la cartera se realiza en el mercado más representativo por volúmenes de negociación. Si la cotización estuviera suspendida se tomaría el último cambio fijado u otro precio si constara de modo fehaciente.
- Valores representativos de deuda cotizados: su valor razonable corresponde a 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 corresponderá 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. En ese caso, el valor razonable reflejará ese cambio en las condiciones utilizando como referencia precios o tipos de interés y primas de riesgo actuales de instrumentos similares. En caso de que el precio de la última transacción represente una transacción forzada o liquidación involuntaria, el precio será ajustado.

En caso de que no exista mercado activo para el instrumento de deuda, se aplicarán técnicas de valoración, como precios suministrados por intermediarios, emisores o difusores de información; utilización de transacciones recientes de mercado realizadas en condiciones de independencia mutua entre partes interesadas y debidamente informadas si están disponibles; valor razonable en el momento actual de otro instrumento que sea sustancialmente el mismo; y modelos de descuento de flujos y valoración de opciones en su caso.

- Valores no admitidos aún a cotización: su valor razonable se calcula mediante los cambios que resulten de cotizaciones de valores similares de la misma entidad procedentes de emisiones anteriores, teniendo en cuenta factores como las diferencias en sus derechos económicos.
- Valores no cotizados: su valor razonable se calcula tomando como referencia el valor teórico contable que corresponda a dichas inversiones en el patrimonio contable ajustado de la entidad participada, corregido en el importe de las plusvalías o minusvalías tácitas, netas de impuestos, que subsistan en el momento de la valoración.

**NOTA 4 - NORMAS DE VALORACIÓN (CONTINUACIÓN)**

- Depósitos en entidades de crédito y adquisiciones temporales de activos: su valor razonable se calcula, generalmente, de acuerdo al precio que iguale la tasa interna de rentabilidad de la inversión a los tipos de mercado vigentes en cada momento, sin perjuicio de otras consideraciones, como las condiciones de cancelación anticipada o de riesgo de crédito de la entidad.
- Acciones o participaciones en otras instituciones de inversión colectiva: su valor razonable es el valor liquidativo del día de referencia. De no existir, se utilizará el último valor liquidativo disponible. En el caso de que se encuentren admitidas a negociación en un mercado organizado o sistema multilateral de negociación, se valorarán a su valor de cotización del día de referencia, siempre que sea representativo. Para las inversiones en Instituciones de Inversión Colectiva de inversión libre, Instituciones de Inversión Colectiva de IIC de inversión libre e Instituciones de Inversión Colectiva extranjeras similares, se utilizan, en su caso, valores liquidativos estimados.
- Instrumentos financieros derivados: si están negociados en mercados organizados; su valor razonable es el que resulta de aplicar el cambio oficial de cierre del día de referencia. En el caso de que el mercado no sea suficientemente líquido o se trate de instrumentos derivados no negociados en mercados regulados o sistemas multilaterales de negociación, se valoran mediante la aplicación de métodos o modelos valoración adecuados y reconocidos en función de las condiciones específicas establecidas en la normativa de instituciones de inversión colectiva relativa a sus operaciones con instrumentos derivados.

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.

Inversiones dudosas, morosas o en litigio

Se incluyen, en su caso, y a los meros efectos de su clasificación contable, aquellas inversiones y periodificaciones cuyo reembolso sea problemático o en las que hayan transcurrido más de noventa días desde su vencimiento total o parcial.

Tesorería

Las partidas de tesorería que no constituyan depósitos en entidades de crédito en que puede invertir la Sociedad se considerarán como partidas a cobrar a efectos de su valoración.

Acreeedores – pasivos financieros a coste amortizado

La Sociedad reconoce un pasivo financiero en su balance cuando se convierte en una parte obligada del contrato o negocio jurídico conforme a las disposiciones del mismo.

#### **NOTA 4 - NORMAS DE VALORACIÓN (CONTINUACIÓN)**

Los pasivos financieros registrados en esta categoría, se valoran inicialmente por su valor razonable que, salvo evidencia en contrario, corresponde al precio de la transacción, que equivale al valor razonable de la contraprestación recibida, ajustado por los costes de transacción que les sean directamente atribuibles.

La valoración posterior se realiza 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 pagar en un plazo de tiempo inferior a un año, se valoran a su valor nominal siempre y cuando el efecto de no actualizar los flujos de efectivo no sea significativo.

##### Pasivos financieros a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias

La valoración inicial y posterior de los pasivos incluidos en esta categoría se realizará de acuerdo a los criterios señalados para los activos a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias.

##### Baja del balance de los activos y pasivos financieros

Los activos financieros sólo se dan de baja del balance cuando se han extinguido los flujos de efectivo que generan o cuando se han transferido sustancialmente a terceros los riesgos y beneficios que llevan implícitos. Similarmente, los pasivos financieros sólo se dan de baja del balance cuando se han extinguido las obligaciones que generan o cuando un tercero lo adquiere.

##### Contabilización de operaciones

###### Compraventa de valores al contado

Cuando se realizan operaciones con derivados e instrumentos de patrimonio, se contabilizan el día de contratación, mientras que las operaciones de valores representativos de deuda y operaciones del mercado de divisa, se contabilizan el día de liquidación. Las compras se adeudan en el epígrafe “Cartera de inversiones financieras” interior o exterior, según corresponda, del activo del balance de situación, según su naturaleza y el resultado de las operaciones de venta se registra en el epígrafe “Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros - Resultados por operaciones de la cartera interior (o exterior)” de la cuenta de pérdidas y ganancias.

No obstante, en el caso de compraventa de instituciones de inversión colectiva, se entiende como día de ejecución el de confirmación de la operación, aunque se desconozca el número de participaciones o acciones a asignar. La operación no se valorará hasta que no se adjudiquen éstas. Los importes entregados antes de la fecha de ejecución se contabilizan, en su caso, en el epígrafe “Deudores” del balance de situación.



#### **NOTA 4 - NORMAS DE VALORACIÓN (CONTINUACIÓN)**

##### Compraventa de valores a plazo

Cuando se realizan compraventas de valores a plazo se registran en el momento de la contratación y hasta el momento del cierre de la posición o el vencimiento del contrato en los epígrafes “Compromisos por operaciones largas de derivados” o “Compromisos por operaciones cortas de derivados” de las cuentas de orden, según su naturaleza y por el importe nominal comprometido.

En los epígrafes “Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros - Resultados por operaciones con derivados” o “Variación del valor razonable en instrumentos financieros - Por operaciones con derivados”, dependiendo de si los cambios de valor se han liquidado o no, se registran las diferencias que resultan como consecuencia de los cambios en el valor razonable de estos contratos. La contrapartida de estas cuentas se registra en el epígrafe “Derivados” de la cartera interior o exterior y del activo o del pasivo, según su saldo, del balance de situación, hasta la fecha de su liquidación.

##### Adquisición temporal de activos

Cuando se realizan adquisiciones temporales de activos o adquisiciones con pacto de retrocesión, se registran en el epígrafe “Valores representativos de deuda” de la cartera interior o exterior del balance de situación, independientemente de cuales sean los instrumentos subyacentes a los que haga referencia.

Las diferencias de valor razonable que surjan en las adquisiciones temporales de activos, se imputan a la cuenta de pérdidas y ganancias, en su caso, en el epígrafe “Variación del valor razonable en instrumentos financieros - Por operaciones de la cartera interior (o exterior)”.

##### Contratos de futuros, opciones y warrants

Cuando se realizan operaciones de contratos de futuros, opciones y/o warrants se registran en el momento de su contratación y hasta el momento del cierre de la posición o el vencimiento del contrato en los epígrafes “Compromisos por operaciones largas de derivados” o “Compromisos por operaciones cortas de derivados” de las cuentas de orden, según su naturaleza y por el importe nominal comprometido.

Las primas pagadas (cobradas) para el ejercicio de las opciones y warrants se registran por su valor razonable en los epígrafes “Derivados” de la cartera interior o exterior del activo (o pasivo) del balance de situación, en la fecha de ejecución de la operación.

**NOTA 4 - NORMAS DE VALORACIÓN (CONTINUACIÓN)**

En el epígrafe “Deudores” del activo del balance de situación se registran, adicionalmente, las cantidades depositadas en concepto de garantía en los mercados correspondientes para poder realizar operaciones en los mismos. El valor razonable de los valores aportados en garantía se registra, en su caso, en el epígrafe “Valores aportados como garantía por la IIC” de las cuentas de orden.

Las diferencias que surjan como consecuencia de los cambios en el valor razonable de estos contratos, se registran en los epígrafes “Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros - Resultados por operaciones con derivados” o “Variación del valor razonable en instrumentos financieros - Por operaciones con derivados”, dependiendo de la realización o no de la liquidación de la operación. La contrapartida de estas cuentas se registra en el epígrafe “Derivados” de la cartera interior o exterior del activo o del pasivo, según su saldo, del balance de situación, hasta la fecha de su liquidación.

En el caso de operaciones sobre valores, si la opción es ejercida, su valor se incorpora a la valoración inicial o posterior del activo subyacente adquirido o vendido, quedando excluidas las operaciones que se liquidan por diferencias.

**Periodificaciones (activo y pasivo)**

En caso de que existan, corresponden, fundamentalmente, a gastos e ingresos liquidados por anticipado que se devengarán en el siguiente ejercicio. No incluye los intereses devengados de cartera, que se recogen en el epígrafe “Cartera de inversiones financieras - Intereses de la cartera de inversión” del balance de situación.

**Reconocimiento de ingresos y gastos**

Seguidamente se resumen los criterios más significativos utilizados, en su caso, por la Sociedad, para el reconocimiento de sus ingresos y gastos:

**Ingresos por intereses y dividendos**

Los intereses de activos financieros devengados con posterioridad al momento de la adquisición se reconocen, en su caso, contablemente en función de su período de devengo, por aplicación del método del tipo de interés efectivo, a excepción de los intereses correspondientes a inversiones dudosas, morosas o en litigio, que se registran en el momento efectivo del cobro. La periodificación de los intereses provenientes de la cartera de activos financieros se registra en el epígrafe “Cartera de inversiones financieras - Intereses de la Cartera de Inversión” del activo del balance de situación. La contrapartida de esta cuenta se registra en el epígrafe “Ingresos financieros” de la cuenta de pérdidas y ganancias.

**AHORRO BURSATIL, S.A., S.I.C.A.V.**

Memoria

31 de diciembre de 2021

**NOTA 4 - NORMAS DE VALORACIÓN (CONTINUACIÓN)**

Los dividendos percibidos de otras sociedades se reconocen, en su caso, como ingreso en el epígrafe “Ingresos financieros” de la cuenta de pérdidas y ganancias, en el momento en que se declare el derecho a percibirlos por la Sociedad.

**Comisiones de gestión y depositaria**

Las comisiones de gestión y de depósito, así como otros gastos de gestión necesarios para que la Sociedad realice su actividad, se registran, según su naturaleza, en el epígrafe “Otros gastos de explotación” de la cuenta de pérdidas y ganancias de acuerdo con el criterio de devengo.

La tasa de gestión se calcula diariamente y resulta de aplicar una comisión fija del 1,00% anual sobre el patrimonio gestionado.

La tasa de depositaria se calcula diariamente y resulta de aplicar el 0,06% anual sobre el patrimonio de la Sociedad.

**Variación del valor razonable en instrumentos financieros**

El beneficio o pérdida derivado de variaciones del valor razonable de los activos y pasivos financieros, realizado o no realizado, se registra en los epígrafes “Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros” y “Variación del valor razonable en instrumentos financieros”, según corresponda, de la cuenta de pérdidas y ganancias de la Sociedad.

**Ingresos y gastos no financieros**

Se reconocen contablemente de acuerdo con el criterio de devengo.

**Impuesto sobre Beneficios**

El impuesto sobre beneficios se considera como un gasto a reconocer en la cuenta de pérdidas y ganancias, y está constituido por el gasto o ingreso por el impuesto corriente y el gasto o ingreso por el impuesto diferido.

El impuesto corriente se corresponde con la cantidad que satisface la Sociedad como consecuencia de las liquidaciones fiscales del impuesto sobre beneficios, considerando, en su caso, las deducciones, otras ventajas fiscales no utilizadas pendientes de aplicar fiscalmente y el derecho a compensar las pérdidas fiscales, y no teniendo en cuenta las retenciones y pagos a cuenta.

**NOTA 4 - NORMAS DE VALORACIÓN (CONTINUACIÓN)**

El gasto o ingreso por impuesto diferido, en caso de que exista, se corresponde con el reconocimiento y la cancelación de los pasivos y activos por impuesto diferido, que surgen de las diferencias temporarias originadas por la diferente valoración, contable y fiscal, de los elementos patrimoniales. Las diferencias temporarias imponibles dan lugar a pasivos por impuesto diferido, mientras que las diferencias temporarias deducibles y los créditos por deducciones y ventajas fiscales que queden pendientes de aplicar fiscalmente, dan lugar a activos por impuesto diferido.

En caso de que existan derechos a compensar en ejercicios posteriores por pérdidas fiscales, estos no dan lugar al reconocimiento de un activo por impuesto diferido en ningún caso y sólo se reconocerán mediante la compensación del gasto por impuesto cuando la Sociedad genere resultados positivos. Las pérdidas fiscales que pueden compensarse, en su caso, se registran en la cuenta “Pérdidas fiscales a compensar” de las cuentas de orden de la Sociedad.

Cuando existen pasivos por impuesto diferido se reconocen siempre; los activos por impuesto diferido sólo se reconocen si existe probabilidad de ganancias fiscales futuras que permitan la aplicación de estos activos. La cuantificación de dichos activos y pasivos se realiza considerando los tipos de gravamen esperados en el momento de su reversión. En caso de modificaciones en las normas tributarias, se producirán los correspondientes ajustes de valoración.

**Transacciones en moneda extranjera**

La moneda funcional de la Sociedad es el euro. Consecuentemente, todos los saldos y transacciones denominados en monedas diferentes al euro, si aplica, se consideran denominados en “moneda extranjera”.

Cuando existen transacciones en moneda extranjera se convierten a euros utilizando los tipos de cambio de contado de la fecha de la transacción, entendiendo como tipo de cambio de contado el más representativo del mercado de referencia a la fecha o, en su defecto, del último día hábil anterior a esa fecha.

Las diferencias de cambio que se producen al convertir los saldos denominados en moneda extranjera a la moneda funcional se registran, en el caso de partidas monetarias que son tesorería, débitos y créditos, por su importe neto, en el epígrafe “Diferencias de cambio”, de la cuenta de pérdidas y ganancias. Para el resto de partidas monetarias y las partidas no monetarias que forman parte de la cartera de instrumentos financieros, las diferencias de cambio se reconocerán conjuntamente con las pérdidas y ganancias derivadas de la valoración.

**AHORRO BURSATIL, S.A., S.I.C.A.V.**

Memoria

31 de diciembre de 2021

**NOTA 5 - DEUDORES**

El desglose de esta cuenta es el siguiente:

	<u>2021</u>	<u>2020</u>
Deudores por venta de valores	-	600.260,65
Otros deudores	410,25	1.103,54
	-----	-----
	410,25	601.364,19
	=====	=====

Los saldos deudores por venta de valores a 31 de diciembre de 2020 fueron liquidados los primeros días del año 2021.

**NOTA 6 - ADMINISTRACIONES PÚBLICAS Y SITUACIÓN FISCAL**

El saldo del epígrafe de “Acreedores” del pasivo del balance a 31 de diciembre de 2021 y 2020 (Ver Nota 11), incluye el importe a pagar por la Sociedad en concepto del Impuesto sobre Sociedades del ejercicio 2021 y 2020, que asciende a 9.674,22 y 3.935,92 Euros, respectivamente, resultante de la compensación de la cuota líquida con las retenciones correspondientes.

La conciliación entre el resultado contable y la base imponible del Impuesto sobre Beneficios es la siguiente:

	<u>2021</u>	<u>2020</u>
<u>Resultado del ejercicio</u>	1.567.988,23	1.074.211,58
<u>Aumentos</u>		
- Impuesto sobre sociedades	15.840,45	10.850,88
<u>Disminuciones</u>		
- Compensación de bases imponibles negativas períodos anteriores	-	-
	-----	-----
<u>Base imponible fiscal</u>	1.583.828,68	1.085.062,46
	=====	=====

De acuerdo con las disposiciones legales vigentes, las liquidaciones de impuestos no pueden considerarse definitivas mientras no hayan sido inspeccionadas por las autoridades fiscales o no haya transcurrido el plazo de prescripción de cuatro años. Al 31 de diciembre de 2021, todos los impuestos de los últimos 4 ejercicios están pendientes de inspección.

**AHORRO BURSATIL, S.A., S.I.C.A.V.**

Memoria

31 de diciembre de 2021

**NOTA 7 - CARTERA DE INVERSIONES FINANCIERAS**

El detalle de este epígrafe es el siguiente:

	2021	
	Valor EUR compra	Valor EUR 31/12/2021
ARTISAN-GLOBAL OPP-IEACC	EUR 218.709,11	651.672,00
AXA IM FIIS-US CO INT B-IUSD	EUR 421.432,54	437.515,00
BARINGS-GB SEN SEC B-C EUR A	EUR 750.025,00	768.748,29
BNP INSTICASH-EUR ID STRM-I	EUR 398.996,41	393.687,03
EDGEWOOD L SL-US SL G-I USDZ	EUR 225.095,24	637.894,22
EDM CARTERA-R	EUR 300.000,00	299.208,79
EDMOND R-BIG DATA-N2 P EUR	EUR 300.024,94	337.840,70
GAV CH ONSH RMB BND FD-A EUR	EUR 1.000.050,02	1.023.182,31
GROUPAMA TRESORERIE-IC	EUR 1.000.026,00	998.867,03
GUARDCAP GLOBAL EQUITY-I EUR	EUR 471.326,52	658.112,71
HERMES ASIA EX-JP E-F-A EURO	EUR 263.961,68	454.962,39
JSS SUST EQ-TCH DISRUP-PEURA	EUR 200.024,95	324.647,86
MSIF GLOBAL OPPORTUNITY-Z	EUR 185.973,15	440.477,28
MUZIN-GLOB SHT DUR INV GR-HE	EUR 675.024,99	679.851,32
OYSTER US CORE PLUS STRATEGY I HP EUR	EUR 500.025,33	495.836,56
PICTET CH-SW MID/SM C-IDYCHF	EUR 924.774,40	1.268.887,60
PICTET-SECURITY-PE	EUR 150.025,00	231.360,46
POLAR BIOTECHNOLOGY-I EUR	EUR 348.049,98	448.560,12
RIVER&MER GLB RECOVERY F-B	EUR 256.257,51	331.505,46
RWC GLOBAL EMERG MKTSB EUR	EUR 630.024,99	599.990,07
SCHRODER GAIA EGERTON EE-CA	EUR 375.026,10	405.580,24
T. ROWE PRICE-US SML CO EQ-I	EUR 560.563,12	838.055,27
VERITAS GLOBAL FCS FD-ACCUSD	EUR 343.106,26	666.792,03
ZKB GOLD ETF A EUR PARTE	EUR 249.818,20	310.411,00
<b>INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA</b>	<b>10.748.341,44</b>	<b>13.703.645,74</b>
<b>TOTAL</b>	<b>10.748.341,44</b>	<b>13.703.645,74</b>

**AHORRO BURSATIL, S.A., S.I.C.A.V.**

Memoria

31 de diciembre de 2021

**NOTA 7 - CARTERA DE INVERSIONES FINANCIERAS (CONTINUACIÓN)**

	2020		
	Divisa	Valor EUR compra	Valor EUR 31/12/2020
AMUNDI CASH CORPORATE-IC CAP	EUR	130.122,54	130.088,95
ARTISAN-GLOBAL OPP-IEACC	EUR	396.841,72	968.431,93
BGF-WORLD HEALTHSCIENCE-ED2	EUR	200.025,14	209.243,68
BNP INSTICASH-EUR 1D STRM-I	EUR	500.024,99	496.427,09
COMGEST GROWTH EUROPE-EUR-IA	EUR	175.025,00	229.476,02
CS ROBITICS EQY FUND-A EUR	EUR	150.024,94	190.731,22
EDGEWOOD L SL-US SL G-I USDZ	USD	538.529,45	1.150.079,62
GUARDCAP GLOBAL EQUITY-I EUR	EUR	550.025,00	599.250,39
HERMES ASIA EX-JP E-F-A EURO	EUR	263.961,68	393.825,22
JSS SUST EQ-TCH DISRUP-PEURA	EUR	200.024,95	261.681,56
LINSELL TRAIN GLOBL EQ-EEUR	EUR	553.602,50	774.365,37
MS INV-F-GLOBAL QUALITY-I	USD	480.225,99	549.388,28
MSIF GLOBAL OPPORTUNITY-Z	USD	346.557,10	757.268,15
MUZIN-GLOB SHT DUR INV GR-HE	EUR	675.024,99	675.664,56
PICTET CH-SW MID/SM C-IDYCHF	CHF	512.868,91	641.965,51
PICTET-DIGITAL-P EUR	EUR	150.025,00	186.520,94
PICTET-SECURITY-PE	EUR	150.025,00	176.719,64
POLAR BIOTECHNOLOGY-I EUR	EUR	133.024,99	188.348,18
RIVER&MER GLB RECOVERY F-B	GBP	256.257,51	271.523,50
SCHRODER GAIA EGERTON EE-CA	EUR	375.026,10	374.139,03
SCHRODER INTL SEL CHINA A-C	USD	170.809,51	274.438,92
T. ROWE PRICE-US SML CO EQ-I	USD	560.563,12	668.301,24
VERITAS ASIAN FUND-USD	USD	246.437,42	630.422,12
VERITAS GLOBAL FCS FD-ACCUSD	USD	458.764,19	719.802,32
ZKB GOLD ETF A EUR PARTE	EUR	249.818,20	299.423,00
ISHARES MSCI WLD SMALL CAP EUR GY	EUR	600.471,23	602.425,08
ISHARES EDGE MSCI WRLD VALUE USD	USD	305.849,61	303.725,69
SHRT TRM MON MRKT CHF-P	CHF	457.029,63	457.745,32
<b>INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA</b>		<b>9.786.986,41</b>	<b>13.181.422,53</b>
<b>TOTAL</b>		<b>9.786.986,41</b>	<b>13.181.422,53</b>

**AHORRO BURSATIL, S.A., S.I.C.A.V.**

Memoria

31 de diciembre de 2021

**NOTA 7 - CARTERA DE INVERSIONES FINANCIERAS (CONTINUACIÓN)**

El Real Decreto 1082/2012 de 13 de julio, en sus artículos 48 a 52, establece las limitaciones y obligaciones respecto a las inversiones de las instituciones de inversión colectiva de carácter financiero.

**NOTA 8- INVERSIONES MOROSAS, DUDOSAS O EN LITIGIO**

A 31 de diciembre de 2020, la Sociedad incluía en este epígrafe 101,06 participaciones en la Institución de Inversión Colectiva “LIF-US EQUITY” y 2 Bonos de BOIRO-KINGATE, que se vio afectada por el escándalo financiero “Madoff” en diciembre de 2008. A 31 de diciembre de 2021, la Sociedad incluye en este epígrafe 101,06 participaciones en la Institución de Inversión Colectiva “LIF-US EQUITY”. Los Bonos BOIRO-KINGATE han sido dados de baja al no haberse recuperado al vencimiento de los mismos (Ver Nota 11)

**NOTA 9 - TESORERÍA**

El saldo de este epígrafe del balance de situación al 31 de diciembre de 2021 y 2020 corresponde al mantenido con el depositario de la Sociedad (Ver Nota 13). Este saldo es de libre disposición.

A 31 de diciembre de 2020 figuraba un saldo acreedor con el depositario de la Sociedad, en el epígrafe del pasivo “Deudas a corto plazo”, por 569.834,39 Euros (Ver Nota 13), por una operación puntual realizada al cierre del ejercicio, pendiente de liquidar, que se ha abonado a inicios del ejercicio 2021.

El depositario traslada exclusivamente el impacto del tipo de interés según el Banco Central Europeo sin ningún margen.

Según la normativa vigente recogida en el artículo 53 del Real Decreto 1082/2012 de 13 de julio, la Sociedad está obligada a mantener un coeficiente mínimo de liquidez. Según dicha normativa el coeficiente mínimo obligatorio en diciembre de 2021 y 2021, era el 1 % de su patrimonio, respectivamente.

La Sociedad cumplía en diciembre de 2021 y 2021 los coeficientes de liquidez mencionados.



**AHORRO BURSATIL, S.A., S.I.C.A.V.**

Memoria

31 de diciembre de 2021

**NOTA 10 - PATRIMONIO ATRIBUIDO A ACCIONISTAS**

Los movimientos producidos en este epígrafe han sido los siguientes:

2021

	31/12/20	Operaciones con acciones	Distribución resultado 20	Resultado del ejercicio	31/12/21
Capital inicial	2.445.000,00	-	-	-	2.445.000,00
Capital estatutario emitido	2.802.315,00	-	-	-	2.802.315,00
Primas emisión	642.711,58	-	-	-	642.711,58
Reserva legal	984.164,18	-	-	-	984.164,18
Otras reservas	7.753.982,50	( 213,97)	1.074.211,58	-	8.827.980,11
Acciones propias	( 2.414.581,52)	( 326.368,37)	-	-	( 2.740.949,89)
Resultado del ejercicio	1.074.211,58	-	(1.074.211,58)	1.567.988,23	1.567.988,23
	13.287.803,32	( 326.582,34)	-	1.567.988,23	14.529.209,21

2020

	31/12/19	Operaciones con acciones	Distribución resultado 19	Resultado del ejercicio	31/12/20
Capital inicial	2.445.000,00	-	-	-	2.445.000,00
Capital estatutario emitido	2.802.315,00	-	-	-	2.802.315,00
Primas emisión	642.652,50	59,08	-	-	642.711,58
Reserva legal	984.164,18	-	-	-	984.164,18
Otras reservas	6.538.325,99	( 27,52)	1.215.684,03	-	7.753.982,50
Acciones propias	( 2.414.163,52)	( 418,00)	-	-	( 2.414.581,52)
Resultados de ejercicios anteriores	( 662.867,71)	-	662.867,71	-	-
Resultado del ejercicio	1.878.551,74	-	( 1.878.551,74)	1.074.211,58	1.074.211,58
	12.213.978,18	( 386,44)	-	1.074.211,58	13.287.803,32

Capital

El capital efectivamente suscrito a 31 de diciembre de 2021 y 2020 está compuesto por 272.838 y 279.275 acciones, respectivamente. Todas las acciones son de iguales características y confieren a sus titulares el derecho de propiedad sobre la Sociedad, salvo las acciones propias que se registrarán conforme a lo dispuesto en la disposición primera, apartado 5 de la Orden de 6 de julio de 1993 que señala lo siguiente:

**NOTA 10 - PATRIMONIO ATRIBUIDO A ACCIONISTAS (CONTINUACIÓN)**

- El ejercicio del derecho de voto y de los demás derechos políticos incorporados a las acciones propias adquiridas por la Sociedad y a las acciones representativas del capital estatutario máximo que no hayan sido suscritas quedarán en suspenso. Los derechos económicos inherentes a las acciones citadas serán atribuidos proporcionalmente al resto de acciones, con excepción de los correspondientes a la asignación gratuita de las acciones.

El capital social inicial a 31 de diciembre de 2021 y 2020 está representado por 163.000 acciones nominativas, de 15 euros de valor nominal cada una de ellas y está íntegramente suscrito y desembolsado.

El capital estatutario emitido al 31 de diciembre de 2021 y 2020 es de 186.821 acciones.

El capital estatutario máximo al 31 de diciembre de 2021 y 2020 está establecido en 1.630.000 acciones.

A 31 de diciembre de 2021 y 2020 la Sociedad disponía de 101 accionistas, respectivamente, por lo que cumple con el requisito mínimo de 100 accionistas establecido en el Artículo 9 de la Ley 35/2003, de 4 de noviembre.

Primas de emisión

La cuenta “Primas de emisión” corresponde a las diferencias positivas o negativas entre el precio de colocación o enajenación y el valor nominal o el precio de compra de sus propias acciones, según se trate de acciones puestas en circulación por primera vez o previamente adquiridas por la Sociedad.

Reserva legal

Las sociedades que obtengan beneficios en el ejercicio económico, vendrán obligadas a destinar un 10% del mismo hasta constituir un fondo de reserva que alcance, al menos el 20% del capital social. Esta reserva, mientras no supere el límite indicado, sólo podrá destinarse a la compensación de pérdidas en caso de que no existan otras reservas disponibles suficientes para este fin. Por otra parte, también podrá destinarse para aumentar el capital en la parte que exceda del 10% del capital ya aumentado.

**AHORRO BURSATIL, S.A., S.I.C.A.V.**

Memoria

31 de diciembre de 2021

**NOTA 10 - PATRIMONIO ATRIBUIDO A ACCIONISTAS (CONTINUACIÓN)**

Acciones propias

De acuerdo con el artículo 32.8. de la Ley 35/2003, la adquisición por la Sociedad de sus acciones propias, entre el capital inicial y el capital estatutario máximo, no está sujeta a las limitaciones sobre adquisición derivativa de acciones propias establecidas en la Ley de Sociedades de Capital. Estas operaciones, por tanto, no precisan autorización de la Junta General, no están sujetas a límites porcentuales sobre el capital social ni obligan a constituir una reserva indisponible siempre que la Sociedad cumpla con los requerimientos mínimos de capital. Por debajo de dicho capital social mínimo la Sociedad podrá adquirir acciones con los límites y condiciones establecidos en la citada Ley de Sociedades de Capital.

Al 31 de diciembre de 2021 y 2020 existían 76.983 y 70.546 acciones propias en cartera, respectivamente.

Patrimonio

La distribución del patrimonio al 31 de diciembre de 2021 y 2020 es la siguiente:

	<u>2021</u>	<u>2020</u>
Cartera de inversión		
Cartera interior	299.208,79	-
Cartera exterior	13.404.436,95	13.181.422,53
Intereses de la cartera de inversión	-	-
<hr/>		
Valor total de la cartera de inversión	13.703.645,74	13.181.422,53
<hr/>		
Tesorería	1.354.149,58	108.100,26
Realizable	410,25	601.364,19
Exigible	(528.996,36)	(603.083,66)
<hr/>		
Patrimonio neto	14.529.209,21	13.287.803,32
<hr/>		
Nº acciones en circulación	272.838	279.283
Valor teórico de la acción al 31/12	53,252	45,580
<hr/>		
Rentabilidad %	11,93%	8,79%
<hr/>		

El valor teórico de la acción resulta de dividir el valor del patrimonio entre el número de acciones en circulación, según se establece en el artículo 32.6. de la Ley 35/2003.

**AHORRO BURSATIL, S.A., S.I.C.A.V.**

Memoria

31 de diciembre de 2021

**NOTA 11 - ACREEDORES**

El detalle de este epígrafe es el siguiente:

	<u>2021</u>	<u>2020</u>
Comisión de gestión y depósito (Ver Nota 13 )	14.406,22	23.643,41
Acreeedores por compra de valores	500.025,00	-
Otros acreeedores	4.889,57	5.666,72
H.P. Acreeedor por Impuesto Sociedades (Ver Nota 6)	9.674,22	3.935,92
H.P. Acreeedor por otros conceptos fiscales	1,35	3,22
	-----	-----
	528.996,36	33.249,27
	=====	=====

Los saldos acreeedores por compra de valores a 31 de diciembre de 2021 fueron liquidados los primeros días del año 2022.

**NOTA 12 - CUENTAS DE ORDEN**

El detalle de este epígrafe es el siguiente:

	<u>2021</u>	<u>2020</u>
Capital nominal no suscrito ni en circulación	19.202.685,00	19.202.685,00
Inversiones morosas, dudosas o en litigio (Ver Nota 8)	113.137,30	281.873,18
	-----	-----
	19.315.822,30	19.484.558,18
	=====	=====

**AHORRO BURSATIL, S.A., S.I.C.A.V.**

Memoria

31 de diciembre de 2021

**NOTA 13 - OPERACIONES VINCULADAS**

Los saldos al cierre del ejercicio y las transacciones realizadas durante el ejercicio con la Sociedad Gestora y el Depositario, son los siguientes:

	Tesorería		Deudas a corto plazo		Gastos de Explotación	
	2021	2020	2021	2020	2021	2020
Sociedad Gestora	-	-	12.228,38	21.699,10	140.501,77	121.107,28
Depositario	1.354.149,58	108.100,26	2.177,84	571.778,70	8.440,86	7.264,38
	1.354.149,58	108.100,26	14.406,22	593.477,80	148.942,63	128.371,66

La Sociedad realiza compraventas de deuda pública con pacto de recompra (repos), con el fin de remunerar la liquidez, cuya contrapartida es siempre la entidad depositaria. Al mismo tiempo, el resto de operaciones con valores representativos de deuda e instrumentos de patrimonio se han llevado a cabo en su mayoría con el depositario, como contrapartida o intermediario.

Durante los ejercicios 2021 y 2020, la Sociedad no ha realizado con las partes vinculadas operaciones ajenas al tráfico ordinario o en condiciones distintas a las del mercado.

**NOTA 14 - OTRA INFORMACIÓN**

## Remuneraciones de consejeros

No se han satisfecho retribuciones de ningún tipo a los miembros del Consejo de Administración durante los ejercicios 2021 y 2020. No existen préstamos, anticipos, obligaciones contraídas en materia de pensiones y seguros de vida ni garantías prestadas por cuenta de ningún miembro antiguo o actual del Consejo de Administración.

## Información exigida por el Art. 229 de la Ley de Sociedades de Capital

Los Administradores y las personas vinculadas a los mismos, como se definen en el Art. 231 de la Ley de Sociedades de Capital, no incurren en ninguna de las situaciones de conflicto de interés enumeradas en el Art. 229 de la citada ley.

**AHORRO BURSÁTIL, S.A., S.I.C.A.V.**

Memoria

31 de diciembre de 2021

**NOTA 14 - OTRA INFORMACIÓN (CONTINUACIÓN)**

Información sobre los aplazamientos de pago a proveedores en operaciones comerciales

En cumplimiento de lo que se dispone en la Resolución de 29 de enero de 2016, del Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas, sobre la información a incorporar en la memoria de las cuentas anuales en relación con el periodo medio de pago a proveedores en operaciones comerciales, se procede a suministrar la información solicitada en el cuadro siguiente:

	<b>Ejercicio 2021</b>	<b>Ejercicio 2020</b>
	Días	Días
Periodo medio de pago a proveedores	20	14

Dada la actividad a la que se dedica la Sociedad, la información anterior se refiere a las deudas pendientes de pago con sus proveedores por prestación de servicios y suministros diversos.

Remuneración de los auditores

Los honorarios devengados durante los ejercicios 2021 y 2020 por Moore Addveris, Auditores y Consultores, S.L.P. por servicios de auditoría (únicos servicios prestados) han ascendido a 3.715 y 3.660 Euros, respectivamente.

**NOTA 15 - ACONTECIMIENTOS POSTERIORES AL CIERRE**

Con fecha 28 de febrero de 2022 la Junta General de Accionistas de la Sociedad, ha acordado la transformación de la Sociedad en sociedad anónima regular, así como causar baja en el registro administrativo de las Sociedades de Inversión de Capital Variable de la Comisión Nacional del Mercado de Valores. Asimismo, ha sido adoptado el acuerdo de excluir de la negociación en el Mercado Alternativo Bursátil las acciones representativas del capital de la Sociedad.

No se han producido otros hechos relevantes posteriores al 31 de diciembre de 2021 que puedan tener un impacto significativo sobre las presentes cuentas anuales.

## **INFORME DE GESTIÓN**

**AHORRO BURSÁTIL, S.A.**  
**SOCIEDAD DE INVERSIÓN DE CAPITAL**  
**VARIABLE**

**INFORME DE GESTIÓN**

**31 DE DICIEMBRE DE 2021**

**a) Visión general de los mercados**

Durante el cuarto trimestre la renta variable de los mercados desarrollados continuó la tendencia del año al seguir repuntando. A diferencia de la renta fija, que obtuvo rentabilidades relativamente planas. Esto a causa de que los mercados asumieron el aumento de inflación y menos estímulos fiscales por parte de los bancos centrales.

Omicron, la variante que comenzó en Sudáfrica altamente contagiosa, provocó gran volatilidad en la renta variable a finales de noviembre. Fue poco el tiempo que esta variable mantuvo a los mercados con volatilidad, ya que al acabo de algunas semanas los datos mostraron que la variante no parecía desencadenar una enfermedad grave.

El crecimiento a futuro parece debilitarse debido a la incertidumbre prevista por la normalización de las políticas de los bancos centrales, esto está provocando que la curva de tipos estadounidenses se aplane. Las pequeñas empresas obtuvieron peores resultados que las de gran capitalización durante el trimestre.

Como antes mencionado la variante Omicron y la continuidad de infecciones afectó el crecimiento global en el cuarto trimestre. La caída de los índices de PMI del sector de servicios de diciembre indican que el sector perdió algo del impulso positivo. Mientras que el sentimiento de la industria manufacturera global se mantiene fuerte pese a las restricciones en la cadena de suministro y el aumento de costes.

En estados unidos, Biden ratificó la ley de empleo e inversión en infraestructura, esta inyecta 550.000 millones de dólares en concepto de gastos adicionales, y un 49% de esa cantidad se destinará a la mejora del sector del transporte estadounidense, lo que incluye puertos, aeropuertos, ferrocarriles, carreteras, puentes y transporte público, y otro 32% se empleará para mejorar las infraestructuras de agua y electricidad. El resto se destinará a banda ancha (12%) y medio ambiente (7%)., los fundamentales del sector privado parecen lo suficientemente sólidos como para impulsar el crecimiento estadounidense el próximo año. Los activos financieros e inmobiliarios han tenido un buen comportamiento, esto junto con la tasa elevada de ahorro, lleva a la conclusión que los consumidores disponen de un nivel elevado de gastos para los siguientes años.



**AHORRO BURSATIL S.A. SICAV**  
**Informe de Gestión**  
**Diciembre 2021**

En Europa, la falta de confianza del suministro de gas ruso, la reducción de las inversiones en energía térmica y los trabajos de mantenimiento en las centrales nucleares provocaron un fuerte incremento en los precios del gas y la electricidad en todo el continente hacia el final del trimestre. La subida de los precios de la energía se suma al aumento de la inflación en la región.

En diciembre, tres de los cuatro grandes bancos centrales de los mercados desarrollados indicaron que les preocupa más la inflación de cara a 2022 que el trastorno económico que podría causar la variante ómicron.

En 2021, la renta variable china obtuvo resultados significativamente peores que los de la renta variable global, por lo que la rentabilidad de la renta variable de los mercados emergentes fue un 25% inferior a la de los mercados desarrollados. Una política monetaria y fiscal más favorable y un entorno normativo menos restrictivo deberían contribuir a mejorar el contexto de la región en 2022.

MDEF Gestefin, SAU SGIIC ha llegado a acuerdos con distintas gestoras para que sus clientes accedan a clases institucionales a pesar que no lleguen al importe mínimo requerido con el consiguiente beneficio para los partícipes.

Los activos que incluye la cartera denominados activos de libre disposición y que no pueden representar más de un 10% de la cartera son activos que ofrecen una des correlación con los demás activos que hay en cartera y con gestores de reconocido prestigio.

En caso de ejercer derecho de voto en alguno de los títulos que existen en cartera, normalmente será delegando el voto en el presidente del Consejo de Administración de la empresa en cuestión, si bien nos reservamos el derecho a decir el voto en función de los acuerdos que se quieran adoptar. Siempre que se ejerza el derecho del voto será en beneficio del accionista.

**AHORRO BURSÁTIL S.A. SICAV**  
**Informe de Gestión**  
**Diciembre 2021**

**b) Política de inversiones**

La composición de la cartera por tipo de inversiones es la siguiente:



**c)** La renta fija se valora de acuerdo con los criterios recogidos en la circular 3/2008 de 11 de Septiembre de la CNMV, y ninguna inversión supera los límites señalados en el RD 1082/2012 de 13 de julio.

Deuda del Estado: Cotización oficial diaria.  
Otra Renta fija: Cotización de mercado.

**d)** No se han utilizado fuentes de financiación ajenas durante el ejercicio.

**e)** Ahorro Bursátil, S.A. S.I.C.A.V. podrá operar en derivados, empleándolos como instrumento de cobertura de posiciones de contado de su cartera.

Los niveles de riesgo nunca podrán superar los permitidos por la normativa legal.

**f)** Hechos posteriores al cierre

Con fecha 28 de febrero de 2022 la Junta General de Accionistas de la Sociedad, ha acordado la transformación de la Sociedad en sociedad anónima regular, así como causar baja en el registro administrativo de las Sociedades de Inversión de Capital Variable de la Comisión Nacional del Mercado de Valores. Asimismo, ha sido adoptado el acuerdo de excluir de la negociación en el Mercado Alternativo Bursátil las acciones representativas del capital de la Sociedad.

No se han producido otros hechos relevantes posteriores al 31 de diciembre de 2021 que puedan tener un impacto significativo sobre las presentes cuentas anuales.

**AHORRO BURSÁTIL S.A. SICAV**  
**Informe de Gestión**  
**Diciembre 2021**

**Hechos relevantes**

a) La Sociedad Ahorro Bursátil, S.A. S.I.C.A.V. tiene accionistas con participaciones significativas. Seguidamente les detallamos el número de acciones y porcentajes que poseen:

Familia Colomer      98,164% del capital social      267.829 acciones

b) El tipo de contrato establecido con la entidad gestora es de gestión global.

c) La relación existente entre la entidad gestora y la depositaria es totalmente independiente.

d) Durante este ejercicio los Consejeros no han tenido ningún tipo de remuneración.

e) No se han realizado operaciones negociadas en mercados organizados derivados realizadas con entidades del grupo.

**CARTA DE CONFORMIDAD**

***AHORRO BURSATIL, S.A.,  
SOCIEDAD DE INVERSIÓN DE CAPITAL  
VARIABLE,***

Cuentas Anuales e Informe de Gestión  
a 31 de diciembre de 2021

Damos nuestra conformidad al contenido de las Cuentas Anuales que comprenden el Balance de Situación, la Cuenta de Pérdidas y Ganancias, el Estado de Cambios en el Patrimonio Neto y la Memoria, así como al Informe de Gestión de *AHORRO BURSATIL, S.A., SOCIEDAD DE INVERSIÓN DE CAPITAL VARIABLE*, correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021, contenidos en las páginas adjuntas con la numeración de la 1 a la 30, inclusive.

CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN

Firmado

D. Carlos Colomer Casellas  
Presidente

Dña. Marta Colomer Cendrós  
Secretario

Dña. Cristina Dalmau Colomer  
Vocal

Barcelona, 31 de marzo de 2022