

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

Opinión

Hemos auditado las cuentas anuales de Cimbalaria, S.I.C.A.V., S.A. (la Sociedad), que comprenden el balance a 31 de diciembre de 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	Modo en el que se han tratado en la auditoría
Cartera de inversiones financieras De conformidad con la legislación vigente, el objeto social de las Instituciones de Inversión Colectiva es la captación de fondos, bienes o derechos del público para gestionarlos e invertirlos en bienes, derechos, valores u otros instrumentos, financieros o no, siempre que el rendimiento del inversor se establezca en función de los resultados colectivos. De acuerdo con la actividad anteriormente descrita, el Patrimonio Neto de la Sociedad, está fundamentalmente invertido en instrumentos financieros. La política contable aplicable a la cartera de la Sociedad se encuentra descrita en la nota 4 de la memoria adjunta y en la nota 7 de la misma, se detalla la Cartera de inversiones financieras a 31 de diciembre de 2021. Identificamos esta área como el aspecto más relevante a considerar en la auditoría de la Sociedad, por la repercusión que la cartera de inversiones tiene en el cálculo diario de su Patrimonio Neto y, por tanto, del valor teórico de la misma.	La Sociedad mantiene un contrato de gestión con Bankinter Gestión de Activos, S.A., S.G.I.I.C., como Sociedad Gestora. Hemos obtenido un entendimiento de los procedimientos y criterios empleados por la Sociedad Gestora en la determinación del valor razonable de la cartera de inversiones financieras (en adelante, la cartera) de la Sociedad. Adicionalmente, hemos realizado procedimientos sobre la cartera de inversiones financieras de la Sociedad, entre los que destacan los siguientes: <i>Obtención de confirmaciones de la Entidad Depositaria de los títulos</i> 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. <i>Valoración de la cartera</i> Durante el ejercicio 2021 contrastamos los métodos de valoración empleados por la Sociedad Gestora sobre los activos en cartera de la Sociedad. Para ello, procedemos a la re-ejecución de los cálculos realizados por la Sociedad Gestora, utilizando valores fiables de mercado a una fecha de análisis concreta. Como consecuencia de los procedimientos realizados, no se han detectado diferencias significativas en las valoraciones obtenidas respecto de las valoraciones de la cartera registradas en la contabilidad de la Sociedad.

Otra información: Informe de gestión

La otra información comprende exclusivamente el informe de gestión del ejercicio 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)



Amagoia Delgado Rodríguez (22009)

7 de abril de 2022



PRICEWATERHOUSECOOPERS
AUDITORES, S.L.

2022 Núm. 01/22/05748

96,00 EUR

SELLO CORPORATIVO:

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



005839357

CLASE 8.^a**Cimbalaria, 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	50 695 526,98	42 865 294,71
Deudores	437 035,32	451 100,32
Cartera de inversiones financieras	40 550 211,35	35 419 890,58
Cartera interior	2 790 856,03	2 300 998,76
Valores representativos de deuda	645 906,92	486 434,49
Instrumentos de patrimonio	788 925,00	527 237,10
Instituciones de Inversión Colectiva	631 079,52	562 054,03
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	724 944,59	725 273,14
Cartera exterior	37 764 339,35	33 097 337,99
Valores representativos de deuda	8 494 097,11	8 899 477,67
Instrumentos de patrimonio	17 927 589,23	16 409 624,73
Instituciones de Inversión Colectiva	11 280 672,65	7 788 235,59
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	61 980,36	-
Otros	-	-
Intereses de la cartera de inversión	(4 984,03)	21 553,83
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-
Periodificaciones	-	-
Tesorería	9 708 280,31	6 994 303,81
TOTAL ACTIVO	50 695 526,98	42 865 294,71



005839358

CLASE 8.ª**Cimbalaria, 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	50 506 859,67	42 629 762,49
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	50 506 859,67	42 629 762,49
Capital	54 045 390,00	54 045 390,00
Partícipes	-	-
Prima de emisión	4 634 934,93	3 466 860,75
Reservas	7 826 385,72	7 035 368,63
(Acciones propias)	(19 840 295,85)	(22 712 027,39)
Resultados de ejercicios anteriores	-	(763 255,99)
Otras aportaciones de socios	-	-
Resultado del ejercicio	3 840 444,87	1 557 426,49
(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	188 667,31	235 532,22
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	-
Acreedores	188 667,31	133 851,09
Pasivos financieros	-	-
Derivados	-	101 681,13
Periodificaciones	-	-
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	50 695 526,98	42 865 294,71
CUENTAS DE ORDEN	2021	2020
Cuentas de compromiso	15 842 582,17	20 142 669,37
Compromisos por operaciones largas de derivados	14 926 010,72	20 142 669,37
Compromisos por operaciones cortas de derivados	916 571,45	-
Otras cuentas de orden	26 052 569,50	26 620 496,47
Valores cedidos en préstamo por la IIC	-	-
Valores aportados como garantía por la IIC	-	-
Valores recibidos en garantía por la IIC	-	-
Capital nominal no suscrito ni en circulación	15 954 610,00	15 954 610,00
Pérdidas fiscales a compensar	-	179 416,67
Otros	10 097 959,50	10 486 469,80
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	41 895 151,67	46 763 165,84

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



005839359

CLASE 8.^a**Cimbalaria, S.I.C.A.V., S.A.****Cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021**
(Expresada en euros)

	2021	2020
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva	-	-
Gastos de personal	-	-
Otros gastos de explotación	(626 186,69)	(544 652,79)
Comisión de gestión	(510 587,34)	(438 493,99)
Comisión de depositario	(60 342,05)	(51 821,92)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(55 257,30)	(54 336,88)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
Resultado de explotación	(626 186,69)	(544 652,79)
Ingresos financieros	518 607,13	640 027,79
Gastos financieros	(50 731,87)	(41 390,17)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	2 111 981,01	4 320 226,00
Por operaciones de la cartera interior	268 324,91	111 617,53
Por operaciones de la cartera exterior	3 516 645,14	3 279 639,08
Por operaciones con derivados	(1 672 989,04)	928 969,39
Otros	-	-
Diferencias de cambio	269 066,61	(117 189,52)
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	1 654 933,04	(2 694 908,48)
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	(22 590,64)	(595 626,89)
Resultados por operaciones de la cartera exterior	1 690 018,16	(1 079 740,60)
Resultados por operaciones con derivados	(12 494,48)	(1 019 540,99)
Otros	-	-
Resultado financiero	4 503 855,92	2 106 765,62
Resultado antes de impuestos	3 877 669,23	1 562 112,83
Impuesto sobre beneficios	(37 224,36)	(4 686,34)
RESULTADO DEL EJERCICIO	3 840 444,87	1 557 426,49

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)

Al 31 de diciembre de 2021

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos

Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	3 840 444,87
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	3 840 444,87

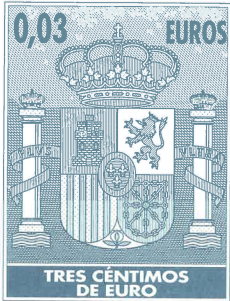
B) Estado total de cambios en el patrimonio neto

	Capital	Prima de emisión	Reservas	(Acciones propias)	Resultados de ejercicios anteriores	Otras aportaciones de socios	Resultado del ejercicio	(Dividendo a cuenta)	Otro patrimonio atribuido	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2020	54 045 390,00	3 466 860,75	7 035 368,63	(22 712 027,39)	(763 255,99)	-	1 557 426,49	-	-	42 629 762,49
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	54 045 390,00	3 466 860,75	7 035 368,63	(22 712 027,39)	(763 255,99)	-	1 557 426,49	-	-	42 629 762,49
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	-	3 840 444,87	-	-	3 840 444,87
Aplicación del resultado del ejercicio	-	-	794 170,50	-	763 255,99	-	(1 557 426,49)	-	-	-
Operaciones con accionistas	-	1 168 074,18	(3 153,41)	2 871 731,54	-	-	-	-	-	-
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2021	54 045 390,00	4 634 934,93	7 826 385,72	(19 840 295,85)	-	-	3 840 444,87	-	-	50 506 859,67

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.



CLASE 8.^a



005839360

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



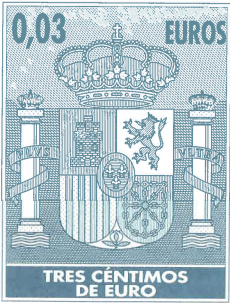
Al 31 de diciembre de 2020

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos

Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	1 557 426,49
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	1 557 426,49

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto

	Capital	Prima de emisión	Reservas	(Acciones propias)	Resultados de ejercicios anteriores	Otras aportaciones de socios	Resultado del ejercicio	(Dividendo a cuenta)	Otro patrimonio atribuido	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2019	54 045 390,00	3 242 041,37	6 755 777,55	(22 916 636,17)	(3 292 315,34)	-	2 810 065,94	-	-	40 644 323,35
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	54 045 390,00	3 242 041,37	6 755 777,55	(22 916 636,17)	(3 292 315,34)	-	2 810 065,94	-	-	40 644 323,35
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	-	1 557 426,49	-	-	1 557 426,49
Aplicación del resultado del ejercicio	-	-	281 006,59	-	2 529 059,35	-	(2 810 065,94)	-	-	-
Operaciones con accionistas	-	224 819,38	(1 415,51)	204 608,78	-	-	-	-	-	428 012,65
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2020	54 045 390,00	3 466 860,75	7 035 368,63	(22 712 027,39)	(763 255,99)	-	1 557 426,49	-	-	42 629 762,49



005839361



005839362

CLASE 8.^a**Cimbalaria, S.I.C.A.V., S.A.****Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021**

(Expresada en euros)

1. Actividad y gestión del riesgo**a) Actividad**

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

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

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

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

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

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



CLASE 8.^a



005839363

Cimbalaria, 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)

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

La Sociedad Gestora percibirá una comisión anual en concepto de gastos de gestión sobre el patrimonio y los rendimientos íntegros de la Sociedad. En los ejercicios 2021 y 2020 la comisión de gestión ha sido del 1,10%.



CLASE 8.^a



005839364

Cimbalaria, 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)

Igualmente se establece una remuneración de la Entidad Depositaria calculada sobre el patrimonio custodiado. En los ejercicios 2021 y 2020 la comisión de depositaría ha sido del 0,13%.

Adicionalmente, con fecha 23 de febrero de 2015, D. Juan Galobart Regas, suscribió un contrato de asesoramiento no profesional en materia de inversión a la misma, sin que éste sustituya o entorpezca la gestión delegada que la Sociedad le ha encomendado a Bankinter Gestión de Activos, S.A., S.G.I.I.C., al ser sus recomendaciones de carácter no vinculante para la última. Los honorarios satisfechos por la Sociedad por este concepto, al 31 de diciembre de 2021 y 2020, asciende a 29.040,00 euros y 29.038,44 euros, respectivamente, y se encuentran recogidos en el epígrafe "Otros" de la cuenta de pérdidas y ganancias.

b) Gestión del riesgo

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

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

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



CLASE 8.^a



005839365

Cimbalaria, 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 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 en dichas carteras.

2. Bases de presentación de las cuentas anuales

a) Imagen fiel

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

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

b) Principios contables

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



CLASE 8.^a



005839366

Cimbalaria, 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) 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

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 o bien por no ser sociedad dominante de un grupo de sociedades o no formar parte de un Grupo de Sociedades, según lo previsto en dicho artículo.

e) Estimaciones contables y corrección de errores

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

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

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



005839367

CLASE 8.^a**Cimbalaria, S.I.C.A.V., S.A.**

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021
(Expresada en euros)

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	3 840 444,87	1 557 426,49
	3 840 444,87	1 557 426,49
Propuesta de distribución		
Reserva legal	384 044,49	155 742,65
Reserva voluntaria	3 456 400,38	638 427,85
Compensación de resultados negativos de ejercicios anteriores	-	763 255,99
	3 840 444,87	1 557 426,49

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

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

a) Principio de empresa en funcionamiento

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

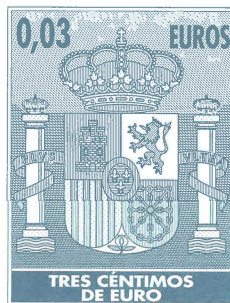
b) Principio del devengo

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



CLASE 8.^a

IMPORTE



005839368

Cimbalaria, 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) Deudores

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

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

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

d) Cartera de inversiones financieras

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

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

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

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



CLASE 8.^a



005839369

Cimbalaria, 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)

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

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

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

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

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

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

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

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



CLASE 8.^a



005839370

Cimbalaria, 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) Adquisición y cesión temporal de activos

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

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

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

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

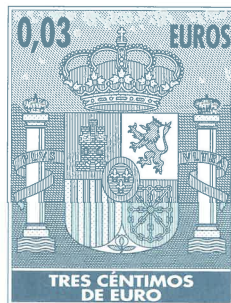
f) Instrumentos de patrimonio

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

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

g) Valores representativos de deuda

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



005839371

CLASE 8.^a**Cimbalaria, S.I.C.A.V., S.A.**

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021
(Expresada en euros)

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

h) Operaciones de derivados, excepto permutas financieras

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

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

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

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

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

i) Moneda extranjera

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



005839372

CLASE 8.^a**Cimbalaria, S.I.C.A.V., S.A.**

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021
(Expresada en euros)

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

j) Acciones propias y Prima de emisión

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

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

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

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

k) Valor teórico de las acciones

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



005839373

CLASE 8.^a

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

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021
(Expresada en euros)

I) Impuesto sobre beneficios

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

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

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

5. Deudores

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

	2021	2020
Depósitos de garantía	313 429,43	371 470,26
Administraciones Públicas deudoras	95 236,20	65 975,57
Otros	28 369,69	13 654,49
	437 035,32	451 100,32

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



005839374

CLASE 8.^a

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

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021
(Expresada en euros)

El capítulo de "Administraciones Públicas deudoras" al 31 de diciembre de 2021 y 2020 se desglosa tal y como sigue:

	2021	2020
Retenciones practicadas en el ejercicio sobre intereses y otros rendimientos de capital mobiliario	64 166,79	36 852,54
Retenciones practicadas en ejercicios anteriores sobre intereses y otros rendimientos de capital mobiliario	31 069,41	29 123,03
	95 236,20	65 975,57

6. Acreedores

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

	2021	2020
Administraciones Públicas acreedoras	38 124,36	5 586,34
Otros	150 542,95	128 264,75
	188 667,31	133 851,09

El capítulo de "Administraciones Públicas acreedoras" al 31 de diciembre de 2021 y 2020 se desglosa tal y como sigue:

	2021	2020
Otras retenciones	900,00	900,00
Impuesto sobre beneficios devengado en el ejercicio	37 224,36	4 686,34
	38 124,36	5 586,34

El capítulo de "Acreedores - Otros" recoge, principalmente, el importe de las comisiones de gestión y depositaría pendientes de pago al cierre del ejercicio correspondiente, las cuales se liquidan de manera mensual y trimestral, respectivamente.



CLASE 8.^a



005839375

Cimbalaria, 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)

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	2 790 856,03	2 300 998,76
Valores representativos de deuda	645 906,92	486 434,49
Instrumentos de patrimonio	788 925,00	527 237,10
Instituciones de Inversión Colectiva	631 079,52	562 054,03
Otros	724 944,59	725 273,14
Cartera exterior	37 764 339,35	33 097 337,99
Valores representativos de deuda	8 494 097,11	8 899 477,67
Instrumentos de patrimonio	17 927 589,23	16 409 624,73
Instituciones de Inversión Colectiva	11 280 672,65	7 788 235,59
Derivados	61 980,36	-
Intereses de la cartera de inversión	(4 984,03)	21 553,83
	40 550 211,35	35 419 890,58

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 Bankinter, S.A.



005839376

CLASE 8.^a

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

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 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	8 228 808,43	6 484 054,36
Cuentas en divisa	1 479 471,88	510 249,45
	9 708 280,31	6 994 303,81

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.

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.

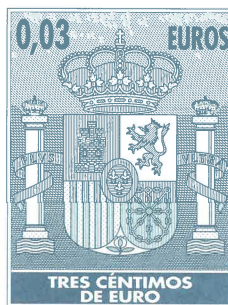
a) Capital social

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

	2020	Operaciones con acciones	Otros	2021
Capital inicial	7 000 000,00	-	-	7 000 000,00
Capital estatutario emitido	47 045 390,00	-	-	47 045 390,00
	54 045 390,00	-	-	54 045 390,00

	2019	Operaciones con acciones	Otros	2020
Capital inicial	7 000 000,00	-	-	7 000 000,00
Capital estatutario emitido	47 045 390,00	-	-	47 045 390,00
	54 045 390,00	-	-	54 045 390,00

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



005839377

CLASE 8.^a

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

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021
(Expresada en euros)

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

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

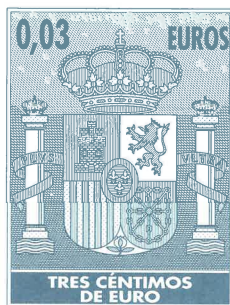
b) Reservas

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	1 496 550,11	155 742,65	-	1 652 292,76
Reserva voluntaria	5 538 818,52	638 427,85	(3 153,41)	6 174 092,96
Resultado de ejercicios anteriores	(763 255,99)	763 255,99	-	-
	6 272 112,64	1 557 426,49	(3 153,41)	7 826 385,72

	2019	Distribución resultados de 2019	Otros	2020
Reserva legal	1 215 543,52	281 006,59	-	1 496 550,11
Reserva voluntaria	5 540 234,03	-	(1 415,51)	5 538 818,52
Resultado de ejercicios anteriores	(3 292 315,34)	2 529 059,35	-	(763 255,99)
	3 463 462,21	2 810 065,94	(1 415,51)	6 272 112,64

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.



005839378

CLASE 8.^a**Cimbalaria, S.I.C.A.V., S.A.****Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 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	(22 712 027,39)	(22 916 636,17)
Entradas	(756 474,43)	(877 796,22)
Salidas	<u>3 628 205,97</u>	<u>1 082 405,00</u>
Saldo al 31 de diciembre	<u>(19 840 295,85)</u>	<u>(22 712 027,39)</u>

Al 31 de diciembre de 2021 y 2020 la Sociedad mantenía 1.863.304 y 2.153.200 acciones propias en cartera, respectivamente.

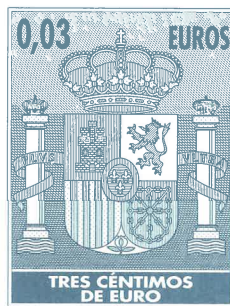
d) Valor teórico

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>50 506 859,67</u>	<u>42 629 762,49</u>
Número de acciones en circulación	<u>3 541 235</u>	<u>3 251 339</u>
Valor teórico por acción	<u>14,26</u>	<u>13,11</u>
Número de accionistas	<u>221</u>	<u>192</u>

e) Accionistas

Al cierre de los ejercicios 2021 y 2020, un accionista poseía acciones que representaban el 25,38% y 23,94%, respectivamente, de la cifra de capital social en circulación, por lo que al poseer un porcentaje de participación superior al 20%, se considera participación significativa de acuerdo con el artículo 31 del Real Decreto 1082/2012 de Instituciones de Inversión Colectiva, y sucesivas modificaciones.



005839379

CLASE 8.^a

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

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021
(Expresada en euros)

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

	2021	2020
Accionistas		
Antomuca, S.L.	25,38%	23,95%
	25,38%	23,95%

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	15 954 610,00	15 954 610,00
Pérdidas fiscales a compensar	-	179 416,67
Otros	10 097 959,50	10 486 469,80
	26 052 569,50	26 620 496,47

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.



CLASE 8.^a



005839380

Cimbalaria, 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)

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

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

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

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

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

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

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



005839381

CLASE 8.^a**Cimbalaria, S.I.C.A.V., S.A.****Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021**

(Expresada en euros)

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.

Adicionalmente, en los Anexos I y III se recogen las adquisiciones temporales de activos y depósitos contratados con el mismo, al 31 de diciembre de 2021 y 2020, respectivamente.

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.

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:

Descripción	Hombres	2021		Entidad Jurídica
		Mujeres		
Consejeros	3	-	-	
	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.



CLASE 8.^a

005839382



005839382

Cimbalaria, 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)

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

15. Hechos Posteriores

Desde el cierre del ejercicio al 31 de diciembre de 2021 hasta la fecha de formulación de las presentes cuentas anuales, ha entrado en vigor 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.

La Ley 11/2021, añade una nueva disposición transitoria cuadragésima primera a la Ley del Impuesto sobre Sociedades (la "DT 41ª"), 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, DT 41ª 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.

Por otra parte, 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 Gestora, este suceso no debería tener un impacto significativo en dicha cartera.

Adicionalmente, no se han producido hechos posteriores de especial relevancia que sean objeto de incluir en esta memoria.

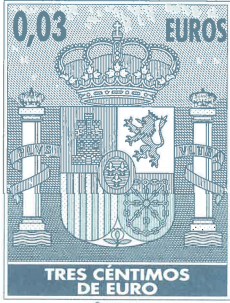
Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2021
(Expresado en euros)

CLASE 8.^a

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía / Plusvalía)	ISIN
Renta fija privada cotizada						
BONO BBVA 5,88 2023-09-24	EUR	649 086,00	(6 797,50)	645 906,92	(3 179,08)	ES0813211002
TOTALES Renta fija privada cotizada		649 086,00	(6 797,50)	645 906,92	(3 179,08)	
Acciones admitidas cotización						
ACCIONES BBVA	EUR	471 036,85	-	430 500,00	(40 536,85)	ES0113211835
ACCIONES LABORATORIOS ROVI	EUR	63 046,04	-	73 800,00	10 753,96	ES0157261019
ACCIONES ACERINOX	EUR	305 000,11	-	284 625,00	(20 375,11)	ES0132105018
TOTALES Acciones admitidas cotización		839 083,00	-	788 925,00	(50 158,00)	
Acciones y participaciones						
PARTICIPACIONES RIMALO INV SICAV SA	EUR	463 315,22	-	631 079,52	167 764,30	ES0173887037
TOTALES Acciones y participaciones		463 315,22	-	631 079,52	167 764,30	
Entidades de capital riesgo						
PARTICIPACIONES ALTAMAR CAPITAL PRIV	EUR	13 303,54	-	44 567,00	31 263,46	ES0113309035
PARTICIPACIONES ALTAMAR CAPITAL PRIV	EUR	55 553,89	-	155 096,39	99 542,50	ES0155279005
PARTICIPACIONES ALTAMAR CAPITAL PRIV	EUR	241 043,55	-	512 858,13	271 814,58	ES0107575039
PARTICIPACIONES ALTAMAR CAPITAL PRIV	EUR	9 909,32	-	12 423,07	2 513,75	ES0177043033
TOTALES Entidades de capital riesgo		319 810,30	-	724 944,59	405 134,29	
TOTAL Cartera Interior		2 271 294,52	(6 797,50)	2 790 856,03	519 561,51	

005839383

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



005839384

CLASE 8.^a

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Deuda pública						
BONO DEUDA ESTADO USA 1,63 2023-10-31	USD	1 776 643,53	3 165,00	1 789 260,58	12 617,05	US912828T917
BONO DEUDA ESTADO USA 1,88 2022-03-31	USD	893 330,22	3 394,92	883 470,04	(9 860,18)	US912828W895
TOTALES Deuda pública		2 669 973,75	6 559,92	2 672 730,62	2 756,87	
Renta fija privada cotizada						
BONO ASR NEDERLAND NV 5,00 2024-09-30	EUR	496 317,50	6 989,79	557 754,08	61 436,58	XS1115800655
BONO SOCIETE GENERAL 8,00 2025-09-29	USD	261 203,45	6 070,33	304 091,97	42 888,52	USF43628B413
BONO UBS AG 1,38 2023-05-23	USD	877 760,47	(8 023,41)	891 638,67	13 878,20	USH4209UAB29
BONO LLOYDS TSB BANK PLC 0,20 2024-06-21	EUR	501 930,00	(1 123,42)	508 528,56	6 598,56	XS1633845158
BONO GOLDMAN SACHS GROUP 0,03 2023-04-25	USD	871 716,95	(936,33)	882 682,29	10 965,34	US46647PAD87
BONO WELLS FARGO & C 1,36 2023-10-31	EUR	499 447,50	396,51	501 030,16	1 582,66	XS1691349523
BONO BANKIA SAU 6,38 2023-09-19	USD	875 353,55	(14 330,32)	901 205,97	25 852,42	US949746SJ14
BONO BANCO DE SABADELL 1,75 2024-05-10	EUR	408 500,00	(939,29)	433 917,29	25 417,29	XS1880365975
BONO VOLKSWAGEN AG 3,38 2024-06-27	EUR	299 984,00	3 402,12	307 284,52	7 320,52	XS1991397545
TOTALES Renta fija privada cotizada		5 622 023,42	(4 746,45)	5 821 366,49	199 343,07	XS1799938995
Acciones admitidas cotización						
ACCIONES BROADCOM CORP	USD	149 470,83	-	292 410,79	142 939,96	US11135F1012
ACCIONES EADS	EUR	392 207,00	-	539 328,00	147 121,00	NL0000235190
ACCIONES FREEMPORT-MCMORAN	USD	311 994,81	-	348 422,39	36 427,58	US35671D8570
ACCIONES ONEOK PARTNERS LP	USD	423 439,02	-	438 969,94	15 530,92	US6826801036
ACCIONES FACEBOOK INC	USD	312 543,21	-	325 175,78	12 632,57	US30303M1027
ACCIONES ASML HOLDINGS NV	EUR	209 889,99	-	579 494,00	369 604,01	NL0010273215
ACCIONES DSV A/S	DKK	321 571,87	-	410 806,01	89 234,14	DK0060079531
ACCIONES NOVO NORDISK	DKK	314 840,34	-	494 177,45	179 337,11	DK0060534915
ACCIONES AP MOELLER-MAERSK	DKK	404 844,99	-	536 064,87	131 219,88	DK0010244508
ACCIONES ALPHABET INC	USD	350 579,12	-	763 853,05	413 273,93	US02079K3059
ACCIONES NVIDIA CORPORATION	USD	134 728,18	-	387 735,10	253 006,92	US67066G1040
ACCIONES BOOKING HOLDINGS INC	USD	204 795,77	-	210 865,71	6 069,94	US09857L1089
ACCIONES CAMECO CORP	USD	184 443,33	-	249 191,42	64 748,09	CA13321L1085
ACCIONES ADYEN NV	EUR	340 955,10	-	416 070,00	75 114,90	NL0012969182
ACCIONES LINDE AG	EUR	424 955,34	-	489 600,00	64 644,66	IE00BZ12WPP82
ACCIONES DELL COMPUTERS	USD	379 703,16	-	419 621,20	39 918,04	US24703L2025
ACCIONES SNOWFLAKE INC	USD	293 463,66	-	372 154,60	78 690,94	US8334451098
ACCIONES ORIX JREIT INC	USD	325 466,78	-	263 387,24	(62 079,54)	US0090661010
ACCIONES BIONTECH SE	EUR	101 175,05	-	107 350,00	6 174,95	US09075V1026
ACCIONES UNITY SOFTWARE INC	USD	128 028,22	-	188 508,53	60 480,31	US91332U1016

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



005839385

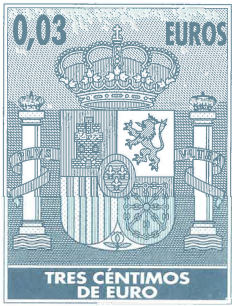
CLASE 8.^a

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
ACCIONES MICROSOFT CORP	USD	298 088,46	-	591 175,95	293 087,49	US5949181045
ACCIONES AMAZON.COM INC	USD	296 781,73	-	498 187,55	201 405,82	US0231351067
ACCIONES ING GROEP	EUR	382 588,00	-	422 349,00	39 761,00	NL0011821202
ACCIONES AIR LIQUIDE S.A.	EUR	318 628,46	-	337 304,00	18 675,54	FR0000120073
ACCIONES TEMPUR PEDIC INTL	USD	199 340,40	-	206 670,77	7 330,37	US88023U1016
ACCIONES SHELL TRANSPORT	EUR	411 947,70	-	459 816,00	47 868,30	GB00B03MM408
ACCIONES ADVANCED MICRO	USD	300 383,11	-	379 416,42	79 033,31	US0079031078
ACCIONES SALESFORCE.COM INC	USD	276 128,50	-	290 357,71	14 229,21	US79466L3024
ACCIONES AMERICAN EXPRES	USD	289 946,36	-	258 815,26	(31 131,10)	US0258161092
ACCIONES APPEL COMPUTER	USD	240 281,46	-	702 289,51	462 008,05	US0378331005
ACCIONES APPLIED MATERIA	USD	305 742,16	-	318 094,57	12 352,41	US0382221051
ACCIONES GOLDMAN SACHS GROUP	USD	469 906,06	-	504 328,53	34 422,47	US38141G1040
ACCIONES HOME DEPOT INC	USD	202 133,25	-	255 323,43	53 190,18	US4370761029
ACCIONES AMPLIFON SPA	EUR	415 138,84	-	469 755,00	54 616,16	IT0004056880
ACCIONES PFIZER INC	USD	327 206,04	-	363 288,80	36 082,76	US7170811035
ACCIONES CONOCO	USD	292 825,11	-	348 910,18	56 085,07	US20825C1045
ACCIONES LOUIS VUITTON MOET HE	EUR	292 503,93	-	436 200,00	143 696,07	FR0000121014
ACCIONES ESSILOR INTL.	EUR	368 027,97	-	374 480,00	6 452,03	FR0000121667
ACCIONES CAP GEMINI	EUR	392 264,45	-	431 000,00	38 735,55	FR0000125338
ACCIONES BANCO NACIONAL	EUR	327 607,09	-	364 620,00	37 012,91	FR0000131104
ACCIONES ENI, S.P.A.	EUR	415 247,08	-	452 140,00	36 892,92	IT0003132476
ACCIONES DEUTSCHE POST	EUR	344 425,71	-	424 050,00	79 624,29	DE0005552004
ACCIONES INFINEON TECHNOLOGIE	EUR	225 567,57	-	285 320,00	59 752,43	DE0006231004
ACCIONES NOKIA OYJ	EUR	321 186,58	-	390 180,00	68 993,42	FI0009000681
ACCIONES MCDONALD S CORP	USD	209 623,88	-	235 603,80	25 979,92	US5801351017
ACCIONES MICRON TECHNOLO	USD	300 429,74	-	294 726,67	(5 703,07)	US5951121038
TOTALES Acciones admitidas cotización		13 933 045,41	-	17 927 589,23	3 994 543,82	
Acciones y participaciones Directiva						
PARTICIPACIONES BARCLAYS GLOBAL	EUR	402 010,00	-	410 856,00	8 846,00	DE000A0H08Q4
PARTICIPACIONES SSGA FUNDS MANAGEMENT	USD	394 626,45	-	398 180,70	3 554,25	US81369Y1001
PARTICIPACIONES BLACKROCK ASSET	EUR	403 727,00	-	481 206,00	77 479,00	DE000A0F5UJ7
PARTICIPACIONES LEMANIK ASSET MANAG	EUR	1 000 000,00	-	1 034 291,99	34 291,99	LU0971116859
PARTICIPACIONES MUZINICH & CO LTD	EUR	1 000 142,13	-	998 019,66	(2 122,47)	IE00BYXHR262
PARTICIPACIONES PICTET ASSET MANAGE	EUR	1 000 185,72	-	996 747,45	(3 438,27)	LU1634531427
PARTICIPACIONES BLACKROCK FUND	USD	347 081,89	-	427 939,88	80 857,99	US4642882249
PARTICIPACIONES TIKEHAU INVESTMENT M	EUR	1 000 092,75	-	995 163,09	(4 929,66)	LU1585265819
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		5 547 865,94	-	5 742 404,77	194 538,83	

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



CLASE 8.^a

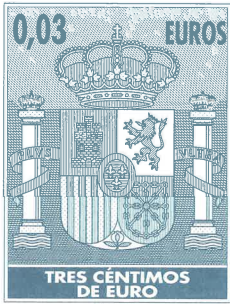


Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Acciones y participaciones no Directiva						
PARTICIPACIONES BLACKROCK FUND	USD	520 174,61	-	527 873,97	7 699,36	US4642876555
PARTICIPACIONES STATE STREET GLOBAL	USD	195 408,36	-	205 923,71	10 515,35	US81369Y6059
PARTICIPACIONES BLACKROCK FUND	USD	282 721,96	-	524 303,04	241 581,08	US4642875235
PARTICIPACIONES BLACKROCK FUND	USD	536 012,32	-	524 235,37	(11 776,95)	US4642875151
PARTICIPACIONES BLACKROCK FUND	USD	123 277,30	-	147 591,84	24 314,54	US4642875987
PARTICIPACIONES BLACKROCK ASSET	USD	310 943,67	-	294 383,90	(16 559,77)	US46434G8226
PARTICIPACIONES FIRST TRUST NASDAQ	USD	316 785,11	-	463 965,55	147 180,44	US33734X8469
TOTALES Acciones y participaciones no Directiva		2 285 323,33	-	2 688 277,38	402 954,05	
Acciones y participaciones						
PARTICIPACIONES STATE STREET GLOBAL	USD	598 046,43	-	646 095,97	48 049,54	US78463V1070
PARTICIPACIONES BLACKROCK ASSET	USD	217 058,04	-	201 441,38	(15 616,66)	US46429B5984
PARTICIPACIONES STATE STREET BANK	USD	411 159,14	-	423 466,51	12 307,37	US78464A6982
PARTICIPACIONES AMUNDI INVESTMENT	USD	203 703,16	-	162 402,88	(41 300,28)	US0321086078
PARTICIPACIONES POWERSHARES CAPITAL	USD	388 094,35	-	416 593,43	28 499,08	US46140H1068
PARTICIPACIONES VANECK VECTORS	USD	221 327,10	-	226 785,90	5 458,80	US92189H8051
PARTICIPACIONES WISDOMTREE ASSET	USD	187 780,32	-	205 106,35	17 326,03	US97717Y6914
PARTICIPACIONES STATE STREET BANK	USD	417 129,77	-	387 591,84	(29 537,93)	US78468R5569
PARTICIPACIONES GLOBAL X MANAGEMENT	USD	215 249,54	-	180 506,24	(34 743,30)	US37954Y8710
TOTALES Acciones y participaciones		2 859 547,85	-	2 849 990,50	(9 557,35)	
TOTAL Cartera Exterior		32 917 779,70	1 813,47	37 702 358,99	4 784 579,29	

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



CLASE 8.^a



005839387

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Futuros comprados				
FUTURO IND NASDAQ 100F 20 2022-03-31	USD	1 148 567,41	1 147 530,32	18/03/2022
FUTURO USD/USD 125000 2022-03-31	USD	13 777 443,31	13 904 876,74	14/03/2022
TOTALES Futuros comprados		14 926 010,72	15 052 407,06	
Futuros vendidos				
FUTURO US3.125%151128 1 2022-03-31	USD	916 571,45	917 340,48	22/03/2022
TOTALES Futuros vendidos		916 571,45	917 340,48	
TOTALES		14 926 010,72	15 052 407,06	

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

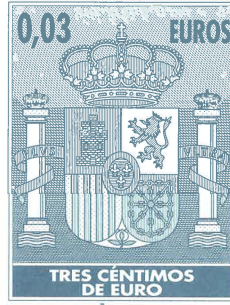
CLASE 8.^a

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Renta fija privada cotizada						
IBERCAJA-CAJA Z 2,75 2030-07-23	EUR	502 295,00	5 845,58	486 434,49	(15 860,51)	ES0244251015
TOTALES Renta fija privada cotizada		502 295,00	5 845,58	486 434,49	(15 860,51)	
Acciones admitidas cotización						
IBERDROLA	EUR	390 795,18	-	527 237,10	136 441,92	ES0144580Y14
TOTALES Acciones admitidas cotización		390 795,18	-	527 237,10	136 441,92	
Acciones y participaciones						
RIMALO INV SICAV SA	EUR	463 315,22	-	562 054,03	98 738,81	ES0173887037
TOTALES Acciones y participaciones		463 315,22	-	562 054,03	98 738,81	
Entidades de capital riesgo						
ALTAMAR CAPITAL PRIV	EUR	35 058,43	-	117 969,78	82 911,35	ES0113309035
ALTAMAR CAPITAL PRIV	EUR	61 512,40	-	133 685,14	72 172,74	ES0155279005
ALTAMAR CAPITAL PRIV	EUR	350 716,75	-	440 898,20	90 181,45	ES0107575039
ALTAMAR CAPITAL PRIV	EUR	25 993,84	-	32 720,02	6 726,18	ES0177043033
TOTALES Entidades de capital riesgo		473 281,42	-	725 273,14	251 991,72	
TOTAL Cartera Interior		1 829 686,82	5 845,58	2 300 998,76	471 311,94	



005839388

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



005839389

CLASE 8.^a

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Deuda pública						
DEUDA ESTADO USA 0,13 2025-04-15	USD	452 192,19	(2 080,38)	446 058,15	(6 134,04)	US912828ZJ22
TOTALES Deuda pública		452 192,19	(2 080,38)	446 058,15	(6 134,04)	
Renta fija privada cotizada						
RAIFFEISEN INTL BANK 6,13 2049-12-15	EUR	439 018,00	(254,59)	418 397,51	(20 620,49)	XS1640667116
LA MONDIALE SAM 4,38 2049-04-24	EUR	207 132,00	1 509,35	217 527,27	10 395,27	FR0013455854
NATWEST BANK 0,18 2021-06-18	EUR	292 237,98	(162,65)	292 949,59	711,61	XS2013531228
BANCO DE SABADELL 1,75 2024-05-10	EUR	299 964,00	3 400,68	310 950,46	10 986,46	XS1991397545
VODAFONE GROUP PLC 7,00 2079-04-04	USD	460 362,67	6 997,81	510 747,54	50 384,87	US92857WBQ24
BANKIA SAU 6,38 2049-09-19	EUR	408 500,00	693,35	429 988,65	21 488,65	XS1880365975
AUST & NZ BANKING 0,68 2021-05-17	USD	424 523,82	95,27	410 095,28	(14 428,54)	US05252BDC00
BOEING CO 4,88 2025-05-01	USD	458 122,98	3 383,49	466 090,00	7 967,02	US097023CT04
BANKIA SAU 6,00 2049-07-18	EUR	612 261,00	631,85	627 964,28	15 703,28	XS1645651909
ASR NEDERLAND NV 5,00 2049-09-30	EUR	496 317,50	6 570,18	565 148,69	68 831,19	XS1115800655
GOLDMAN SACHS GROUP 0,08 2023-09-26	EUR	499 447,50	305,92	501 649,87	2 202,37	XS1691349523
JPMORGAN CHASE & CO 1,11 2023-04-25	USD	871 716,95	(116,99)	826 597,30	(45 119,65)	US46647PAD87
LLOYDS TSB BANK PLC 0,24 2024-06-21	EUR	501 930,00	(806,76)	505 974,95	4 044,95	XS1633845158
UBS AG 1,46 2023-05-23	USD	877 760,47	(5 267,40)	835 286,62	(42 473,85)	USH4209UAB29
BANCO DE CREDITO SOC 9,00 2026-11-03	EUR	403 083,00	4 905,08	402 258,92	(824,08)	XS1512736379
SOCIETE GENERAL 8,00 2049-12-31	USD	261 203,45	5 228,56	288 663,45	27 460,00	USF43628B413
WELLS FARGO & C 1,44 2023-10-31	USD	875 353,55	(9 324,52)	843 129,14	(32 224,41)	US949746SJ14
TOTALES Renta fija privada cotizada		8 388 934,87	17 788,63	8 453 419,52	64 484,65	
Acciones admitidas cotización						
ADYEN NV	EUR	250 840,00	-	247 650,00	(3 190,00)	NL0012969182
DSV A/S	DKK	315 641,73	-	479 741,99	164 100,26	DK0060079531
NOVO NORDISK	DKK	312 729,69	-	375 536,85	62 807,16	DK0060534915
LOGITECH INTERNATIONAL	CHF	344 249,39	-	397 013,16	52 763,77	CH0025751329
JD.COM INC-ADR	USD	420 344,85	-	503 663,08	83 318,23	US47215P1066
ALIBABA GROUP HOLDIN	USD	417 572,59	-	453 401,06	35 828,47	US01609W1027
QORVO INC	USD	339 122,05	-	449 139,28	110 017,23	US74736K1016
PAYPAL HOLDINGS INC	USD	394 004,13	-	440 928,25	46 924,12	US70450Y1038
EADS	EUR	218 120,69	-	314 230,00	96 109,31	NL0000235190
BROADCOM CORP	USD	274 255,62	-	376 329,15	102 073,53	US11135F1012
BERKSHIRE HATHA	USD	128 154,45	-	142 350,51	14 196,06	US0846707026
ROCHE HOLDINGS	USD	179 737,63	-	211 726,76	31 989,13	US7711951043

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



005839390

CLASE 8.^a

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
DELL COMPUTERS	USD	342 143,79	-	407 949,90	65 806,11	US24703L2025
TELADOC HEALTH INC	USD	237 575,22	-	229 152,38	(8 422,84)	US87918A1051
BAOZUN INC-SPN ADR	USD	259 193,58	-	224 941,68	(34 251,90)	US06684L1035
MICROSOFT CORP	USD	386 898,98	-	583 519,09	196 620,11	US5949181045
STARBUCKS CORP	USD	298 555,61	-	359 037,37	60 481,76	US8552441094
AMAZON.COM INC	USD	432 952,17	-	661 170,25	228 218,08	US0231351067
ADOBE SYSTEMS INC	USD	324 616,94	-	397 099,33	72 482,39	US00724F1012
ALPHABET INC	USD	555 083,61	-	681 458,68	126 375,07	US02079K3059
DEUTSCHE POST	EUR	510 530,58	-	526 500,00	15 969,42	DE0005552004
ELECTRICITE FRANCE	EUR	411 261,89	-	412 640,00	1 378,11	FR0010242511
FEDERATED DEPARTMENT	USD	299 882,89	-	276 270,62	(23 612,27)	US31428X1063
SALESFORCE.COM INC	USD	424 813,08	-	364 310,56	(60 502,52)	US79466L3024
APPEL COMPUTER	USD	320 375,28	-	651 692,38	331 317,10	US0378331005
WALT DISNEY	USD	383 504,90	-	444 922,85	61 417,95	US2546871060
MICRON TECHNOLO	USD	192 145,13	-	289 236,69	97 091,56	US5951121038
MORGAN STANLEY	USD	405 552,31	-	459 989,36	54 437,05	US6174464486
WALL- MART STOR	USD	410 062,49	-	401 186,92	(8 875,57)	US9311421039
ASML HOLDINGS NV	EUR	401 862,54	-	624 153,50	222 290,96	NL0010273215
LOUIS VUITON MOET HE	EUR	391 489,06	-	459 810,00	68 320,94	FR0000121014
DANAHER CORP	USD	374 855,63	-	363 672,08	(11 183,55)	US2358511028
DEUTSCHE TELEKOM	EUR	361 997,82	-	373 875,00	11 877,18	DE0005557508
INFINEON TECHNOLOGIE	EUR	277 173,35	-	310 761,00	33 587,65	DE0006231004
NOKIA OYJ	EUR	313 087,37	-	226 872,00	(86 215,37)	FI0009000681
MASTERCARD INC	USD	201 651,26	-	233 742,89	32 091,63	US57636Q1040
BAIDU COM	USD	329 063,68	-	531 019,52	201 955,84	US0567521085
NVIDIA CORPORATION	USD	208 362,18	-	363 336,47	154 974,29	US67066G1040
AMPLIFON SPA	EUR	312 281,74	-	323 380,00	11 098,26	IT0004056880
QUALCOMM INC	USD	310 684,01	-	486 330,78	175 646,77	US7475251036
ERICSSON	SEK	298 996,98	-	349 883,34	50 886,36	SE0000108656
TOTALES Acciones admitidas cotización		13 571 426,89	-	16 409 624,73	2 838 197,84	
Acciones y participaciones Directiva						
LEMANIK ASSET MANAG	EUR	1 000 000,00	-	993 253,90	(6 746,10)	LU0971116859
BLACKROCK FUND	USD	396 336,37	-	762 837,15	366 500,78	US4642882249
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		1 396 336,37	-	1 756 091,05	359 754,68	

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

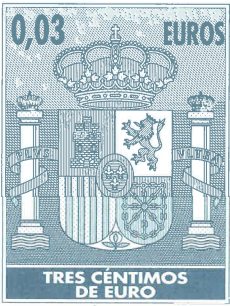
CLASE 8.^a

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Acciones y participaciones no Directiva						
BLACKROCK FUND	USD	463 249,76	-	502 808,48	39 558,72	US4642876555
BARCLAYS GLOBAL	USD	367 967,24	-	446 415,91	78 448,67	US4642875565
BLACKROCK FUND	USD	378 390,39	-	599 040,15	220 649,76	US4642875235
BLACKROCK FUND	USD	216 245,67	-	318 839,27	102 593,60	US4642875151
SSGA FUNDS MANAGEMENT	USD	349 843,62	-	390 003,68	40 160,06	US81369Y2090
BLACKROCK FUND	USD	486 212,76	-	648 528,63	162 315,87	US46434G8481
BLACKROCK FUND	USD	535 233,62	-	644 472,64	109 239,02	US4642864262
FIRST TRUST NASDAQ	USD	440 331,30	-	504 958,05	64 626,75	US33734X8469
FIRST TRUST ADVISORS	USD	251 966,99	-	247 197,64	(4 769,35)	US33733E5006
TOTALES Acciones y participaciones no Directiva		3 489 441,35	-	4 302 264,45	812 823,10	
Acciones y participaciones						
STATE STREET GLOBAL	USD	567 942,41	-	613 196,91	45 254,50	US78463V1070
POWERSHARES CAPITAL	USD	227 531,09	-	237 809,52	10 278,43	US46140H1068
KRANE FUNDS ADVISOR	USD	390 030,42	-	528 003,93	137 973,51	US5007673065
WISDOMTREE ASSET	USD	305 155,76	-	350 869,73	45 713,97	US97717Y6914
TOTALES Acciones y participaciones		1 490 659,68	-	1 729 880,09	239 220,41	
TOTAL Cartera Exterior		28 788 991,35	15 708,25	33 097 337,99	4 308 346,64	

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



CLASE 8.^a



005839392

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Futuros comprados				
USD/USD 125000 2021-03-31	USD	19 790 889,37	19 922 993,49	15/03/2021
EUROSTOXX 50 10 2021-03-31	EUR	351 780,00	355 000,00	19/03/2021
TOTALES Futuros comprados		20 142 669,37	20 277 993,49	
TOTALES		20 142 669,37	20 277 993,49	



CLASE 8.^a



005839393

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

Informe de gestión del ejercicio 2021

Exposición fiel del negocio y actividades principales

Las proyecciones apuntan que la recuperación de la economía europea y el crecimiento global continuará en el próximo año, pasado el bache provocado por la irrupción de la variante Ómicron.

La inflación continuará fuerte en los primeros compases de 2022 pero después, a mitad del semestre, debería empezar a remitir. Eso es lo que apuntan los mercados de futuros de los precios de los productos energéticos. Además, la desaparición de los efectos base positivos y el desvanecimiento de la incidencia de los cuellos de botella deberían derivar en una notable disminución de las tasas de inflación.

Ahora bien, los riesgos sobre la actividad económica estarían sesgados a la baja. Por un lado, por la posibilidad de que se produzca un nuevo agravamiento de la situación epidemiológica, y por otro, porque la persistencia de las presiones inflacionistas podría ser mayor de lo esperado.

Estos factores serán clave para que los bancos centrales vayan modulando la retirada de estímulos. La Reserva Federal comenzará un ciclo de subidas en los tipos de interés y podría empezar a reducir el tamaño de su balance. En el caso del Banco Central Europeo no se esperaban subidas de tipos este año, tan sólo que se normalizaran las compras de activos, pero la persistencia de la inflación ha llevado a un cambio de retórica que podría implicar una subida de tipos a finales de año.

Este contexto debería ser positivo para los beneficios empresariales, que continuarán creciendo, pero difícilmente alcanzarán tasas de doble dígito.

En el plano geopolítico, el año ha comenzado con tensiones crecientes entre Rusia y la OTAN a cuenta de la situación de Ucrania. Por otro lado, tendrán lugar las elecciones presidenciales de Francia.

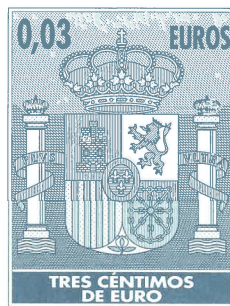
La continuidad del crecimiento económico global y de los beneficios empresariales debería actuar como catalizador para las bolsas.

Por el contrario, unas ratios de valoración elevados en muchos casos y el final de las políticas de estímulo monetario ultraexpansivas podrían frenar las alzas bursátiles y provocar episodios de volatilidad.

Por tanto, se plantea un ejercicio donde previsiblemente la táctica y la buena elección de compañías será crucial.



CLASE 8.^a



005839394

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

Informe de gestión del ejercicio 2021

Por regiones, parece razonable sobreponderar la renta variable europea. Presentaría un mayor recorrido gracias a unos múltiplos de valoración menos elevados desde una perspectiva histórica y frente a otras regiones, y por su mayor peso en sectores que se benefician de las subidas de las rentabilidades de mercado como las financieras.

Además, las perspectivas apuntan que Europa registrará una subida promedio en el beneficio por acción en el entorno de +9%, en línea con el consenso de mercado para las compañías del índice americano S&P500.

La renta fija debería dar continuidad al movimiento de normalización de las rentabilidades. Por tanto, las TIRes de los bonos soberanos tendrían margen para seguir subiendo al poner en precio la retirada de estímulos monetarios.

Las primas de riesgo de la deuda periférica, de la italiana especialmente, podrían seguir sufriendo episodios de volatilidad por las menores compras del Banco Central Europeo.

En el frente corporativo, suele ser habitual que los primeros meses del año sean activos en emisiones de primario. Esto, combinado con menores compras del banco central, podría presionar al alza los spreads de crédito.

La parte de *high yield*, sufriría proporcionalmente menos el impacto de las subidas de rentabilidad.

Estos movimientos previstos en el mercado de renta fija podrían eventualmente resultar en oportunidades de compra.

Uso de instrumentos financieros

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



CLASE 8.^a



005839395

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

Informe de gestión del ejercicio 2021

Gastos de I+D y Medioambiente

A lo largo del ejercicio 2021 no ha existido actividad en materia de investigación y desarrollo.

En la contabilidad de la Sociedad correspondiente a las cuentas anuales del ejercicio 2021 no existe ninguna partida que deba ser incluida en el documento aparte de información medioambiental.

Periodo medio de pago a proveedores

Durante el ejercicio 2021, la Sociedad no ha realizado pagos que acumularan aplazamientos superiores a los legalmente establecidos diferentes a los descritos en la memoria de las Cuentas Anuales. Asimismo, al cierre del ejercicio 2021, la Sociedad no tiene saldo alguno pendiente de pago que acumule un aplazamiento superior al plazo legal establecido.

Acciones propias

La Sociedad no ha realizado ninguna clase de negocio sobre sus acciones propias a lo largo del pasado ejercicio 2021, distinto al previsto en su objeto social exclusivo como Institución de Inversión Colectiva sujeta a la Ley 35/2003 y sucesivas modificaciones, reguladora de las Instituciones de Inversión Colectiva y a la Orden del Ministerio de Economía y Hacienda de 6 de julio de 1993, sobre normas de funcionamiento de las Sociedades de Inversión Colectiva de Capital Variable. En la memoria se señala el movimiento de acciones propias que ha tenido lugar durante el ejercicio 2021.

Acontecimientos posteriores al cierre al 31 de diciembre de 2021

Desde el cierre del ejercicio al 31 de diciembre de 2021 hasta la fecha de este informe de gestión, no se han producido hechos posteriores de especial relevancia que no se señalen en la memoria.

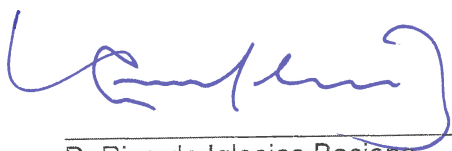
Cimbalaria, S.I.C.A.V., S.A.

Formulación de las cuentas anuales e informe de gestión

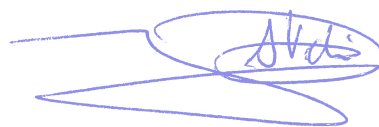
Reunidos los Administradores de Cimbalaria, S.I.C.A.V., S.A., en fecha 1 de marzo de 2022, y en cumplimiento de la legislación vigente, proceden a formular las cuentas anuales y el informe de gestión del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021, las cuales vienen constituidas por los documentos anexos que preceden a este escrito:

- a) Balance, Cuenta de pérdidas y ganancias y Estado de cambios en el patrimonio neto correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021.
- b) Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021.
- c) Informe de gestión del ejercicio 2021.

FIRMANTES:



D. Ricardo Iglesias Baciana
Presidente



D. José Ignacio Vidri Fernández
Consejero



D. Juan Manuel García Maestro
Consejero

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

Formulación de las cuentas anuales e informe de gestión

El presente documento comprensivo del balance de situación, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto, la memoria y el informe de gestión a 31 de diciembre de 2021 de la Sociedad Cimbalaria, S.I.C.A.V., S.A., se compone de 39 páginas de papel timbrado, impresas por una cara, referenciadas con numeración 005839357 al 005839395, ambas inclusive, habiendo estampado sus firmas los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad en la diligencia adjunta firmada por mí en señal de identificación.

Madrid, 1 de marzo de 2022



D. Alfonso Fernández-Miranda Vidal
Secretario no Consejero