

**Euro 21 de Inversiones, 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 Euro 21 de Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.:

---

### Opinión

---

Hemos auditado las cuentas anuales de Euro 21 de Inversiones, 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
<p data-bbox="268 459 678 488"><b>Cartera de inversiones financieras</b></p> <p data-bbox="268 519 826 763">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.</p> <p data-bbox="268 795 817 1070">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.</p> <p data-bbox="268 1102 821 1283">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.</p>	<p data-bbox="858 519 1460 763">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.</p> <p data-bbox="858 795 1449 891">Adicionalmente, hemos realizado procedimientos sobre la cartera de inversiones financieras de la Sociedad, entre los que destacan los siguientes:</p> <p data-bbox="858 922 1375 981"><i>Obtención de confirmaciones de la Entidad Depositaria de los títulos</i></p> <p data-bbox="858 1012 1452 1283">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.</p> <p data-bbox="858 1314 1145 1350"><i>Valoración de la cartera</i></p> <p data-bbox="858 1382 1449 1597">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.</p> <p data-bbox="858 1628 1401 1778">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.</p>

#### 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. 01/22/05785

96,00 EUR

SELLO CORPORATIVO:

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



005841514

CLASE 8.<sup>a</sup>**Euro 21 de Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.****Balance al 31 de diciembre de 2021**

(Expresado en euros)

<b>ACTIVO</b>	<b>2021</b>	<b>2020</b>
<b>Activo no corriente</b>		
Inmovilizado intangible	-	-
Inmovilizado material	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-
Mobiliario y enseres	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-
<b>Activo corriente</b>	<b>41 916 892,28</b>	<b>28 928 848,34</b>
Deudores	416 875,80	236 163,80
Cartera de inversiones financieras	37 244 019,06	23 533 908,35
Cartera interior	7 718 793,92	6 226 569,16
Valores representativos de deuda	-	-
Instrumentos de patrimonio	365,94	533 715,40
Instituciones de Inversión Colectiva	7 718 427,98	5 692 853,76
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Cartera exterior	29 530 192,43	17 307 163,46
Valores representativos de deuda	11 869 362,00	7 038 597,99
Instrumentos de patrimonio	10 593 868,32	3 406 526,05
Instituciones de Inversión Colectiva	6 982 307,79	6 862 039,42
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	84 654,32	-
Otros	-	-
Intereses de la cartera de inversión	(4 967,29)	175,73
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-
Periodificaciones	-	-
Tesorería	4 255 997,42	5 158 776,19
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>41 916 892,28</b>	<b>28 928 848,34</b>



CLASE 8.<sup>a</sup>



005841515

**Euro 21 de Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.**

**Balance al 31 de diciembre de 2021**

(Expresado en euros)

<b>PATRIMONIO Y PASIVO</b>	<b>2021</b>	<b>2020</b>
<b>Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas</b>	<b>41 884 289,69</b>	<b>28 848 359,91</b>
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	41 884 289,69	28 848 359,91
Capital	57 396 770,00	44 321 860,00
Partícipes	-	-
Prima de emisión	(11 248 896,65)	(7 243 449,82)
Reservas	3 443,01	6 514,52
(Acciones propias)	(21,91)	(590,41)
Resultados de ejercicios anteriores	(8 235 974,38)	(7 229 975,22)
Otras aportaciones de socios	-	-
Resultado del ejercicio	3 968 969,62	(1 005 999,16)
(Dividendo a cuenta)	-	-
Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio	-	-
Otro patrimonio atribuido	-	-
<b>Pasivo no corriente</b>	-	-
Provisiones a largo plazo	-	-
Deudas a largo plazo	-	-
Pasivos por impuesto diferido	-	-
<b>Pasivo corriente</b>	<b>32 602,59</b>	<b>80 488,43</b>
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	-
Acreedores	32 602,59	19 831,84
Pasivos financieros	-	-
Derivados	-	60 656,59
Periodificaciones	-	-
<b>TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO</b>	<b>41 916 892,28</b>	<b>28 928 848,34</b>
<b>CUENTAS DE ORDEN</b>	<b>2021</b>	<b>2020</b>
<b>Cuentas de compromiso</b>	<b>18 941 693,67</b>	<b>10 867 370,88</b>
Compromisos por operaciones largas de derivados	18 941 693,67	10 867 370,88
Compromisos por operaciones cortas de derivados	-	-
<b>Otras cuentas de orden</b>	<b>41 333 537,07</b>	<b>51 877 688,48</b>
Valores cedidos en préstamo por la IIC	-	-
Valores aportados como garantía por la IIC	-	-
Valores recibidos en garantía por la IIC	-	-
Capital nominal no suscrito ni en circulación	22 603 230,00	35 678 140,00
Pérdidas fiscales a compensar	5 993 676,03	8 783 457,71
Otros	12 736 631,04	7 416 090,77
<b>TOTAL CUENTAS DE ORDEN</b>	<b>60 275 230,74</b>	<b>62 745 059,36</b>

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



CLASE 8.<sup>a</sup>



005841516

**Euro 21 de Inversiones, 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)

	<u>2021</u>	<u>2020</u>
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva	-	-
Gastos de personal	-	-
Otros gastos de explotación	<u>(100 496,89)</u>	<u>(87 509,88)</u>
Comisión de gestión	(54 518,41)	(40 278,16)
Comisión de depositario	(25 043,47)	(26 852,15)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(20 935,01)	(20 379,57)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
<b>Resultado de explotación</b>	<b>(100 496,89)</b>	<b>(87 509,88)</b>
Ingresos financieros	246 709,21	49 014,87
Gastos financieros	(29 592,73)	(7 717,73)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	<u>2 155 012,94</u>	<u>(52 294,59)</u>
Por operaciones de la cartera interior	2 025 846,93	(687 524,66)
Por operaciones de la cartera exterior	1 267 566,33	(168 691,57)
Por operaciones con derivados	(1 138 400,32)	803 921,64
Otros	-	-
Diferencias de cambio	313 860,45	(193 485,24)
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	<u>1 395 419,38</u>	<u>(714 006,59)</u>
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	155 654,25	147 392,45
Resultados por operaciones de la cartera exterior	1 343 300,72	(736 734,37)
Resultados por operaciones con derivados	(103 535,59)	(124 664,67)
Otros	-	-
<b>Resultado financiero</b>	<b>4 081 409,25</b>	<b>(918 489,28)</b>
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>3 980 912,36</b>	<b>(1 005 999,16)</b>
Impuesto sobre beneficios	(11 942,74)	-
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>	<b>3 968 969,62</b>	<b>(1 005 999,16)</b>

Las Notas 1 a 15, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021.

**Euro 21 de Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.**

**Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 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	3 968 969,62
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a partícipes y accionistas	-
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	-
<b>Total de ingresos y gastos reconocidos</b>	<b>3 968 969,62</b>

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

	Capital	Prima de emisión	Reservas	(Acciones propias)	Resultados de ejercicios anteriores	Otras aportaciones de socios	Resultado del ejercicio	(Dividendo a cuenta)	Otro patrimonio atribuido	Total
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2020</b>	44 321 860,00	(7 243 449,82)	6 514,52	(590,41)	(7 229 975,22)	-	(1 005 999,16)	-	-	28 848 359,91
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Saldo ajustado</b>	<b>44 321 860,00</b>	<b>(7 243 449,82)</b>	<b>6 514,52</b>	<b>(590,41)</b>	<b>(7 229 975,22)</b>	-	<b>(1 005 999,16)</b>	-	-	<b>28 848 359,91</b>
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	-	3 968 969,62	-	-	3 968 969,62
Aplicación del resultado del ejercicio	-	-	-	-	(1 005 999,16)	-	1 005 999,16	-	-	-
Operaciones con accionistas	13 074 910,00	(4 005 446,85)	(3 071,51)	568,50	-	-	-	-	-	9 066 960,16
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2021</b>	<b>57 396 770,00</b>	<b>(11 248 896,65)</b>	<b>3 443,01</b>	<b>(21,91)</b>	<b>(8 235 974,38)</b>	-	<b>3 968 969,62</b>	-	-	<b>41 884 289,69</b>

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.<sup>a</sup>



005841517

Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021  
(Expresado en euros)CLASE 8.<sup>a</sup>

005841518

## Al 31 de diciembre de 2020

## A) Estado de ingresos y gastos reconocidos

Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	(1 005 999,16)
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a participes y accionistas	-
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	-
<b>Total de ingresos y gastos reconocidos</b>	<b>(1 005 999,16)</b>

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

	Capital	Prima de emisión	Reservas	(Acciones propias)	Resultados de ejercicios anteriores	Otras aportaciones de socios	Resultado del ejercicio	(Dividendo a cuenta)	Otro patrimonio atribuido	Total
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2019</b>	<b>44 321 860,00</b>	<b>(7 243 449,82)</b>	<b>6 516,33</b>	<b>(579,43)</b>	<b>(8 707 195,94)</b>	-	<b>1 477 220,72</b>	-	-	<b>- 29 854 371,86</b>
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Saldo ajustado</b>	<b>44 321 860,00</b>	<b>(7 243 449,82)</b>	<b>6 516,33</b>	<b>(579,43)</b>	<b>(8 707 195,94)</b>	-	<b>1 477 220,72</b>	-	-	<b>- 29 854 371,86</b>
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	-	(1 005 999,16)	-	-	(1 005 999,16)
Aplicación del resultado del ejercicio	-	-	-	-	1 477 220,72	-	(1 477 220,72)	-	-	-
Operaciones con accionistas	-	-	(1,81)	(10,98)	-	-	-	-	-	(12,79)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2020</b>	<b>44 321 860,00</b>	<b>(7 243 449,82)</b>	<b>6 514,52</b>	<b>(590,41)</b>	<b>(7 229 975,22)</b>	-	<b>(1 005 999,16)</b>	-	-	<b>- 28 848 359,91</b>



CLASE 8.<sup>a</sup>



005841519

**Euro 21 de Inversiones, 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

Euro 21 de Inversiones, S.I.C.A.V., S.A., en lo sucesivo la Sociedad, fue constituida en Madrid el 5 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 10 de enero de 2001 con el número 1.534, 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.<sup>a</sup>



005841520

## Euro 21 de Inversiones, 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.



005841521

CLASE 8.<sup>a</sup>**Euro 21 de Inversiones, 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 percibe una comisión anual en concepto de gastos de gestión calculada sobre el patrimonio de la Sociedad. Durante los ejercicios 2021 y 2020, la comisión se calcula como un porcentaje sobre el patrimonio de la Sociedad de acuerdo a los siguientes tramos, expresados en euros:

Tramos			Comisión aplicada
Hasta	10 000 000	euros	0,20%
A partir de	10 000 000	euros	0,15%

Igualmente se establece una remuneración de la Entidad Depositaria calculada sobre el patrimonio custodiado. En los ejercicios 2021 y 2020 la comisión de depositaria ha sido del 0,06%.

**b) Gestión del riesgo**

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

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

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



CLASE 8.<sup>a</sup>



005841522

**Euro 21 de Inversiones, 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.<sup>a</sup>



005841523

## Euro 21 de Inversiones, 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 2020 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.



005841524

CLASE 8.<sup>a</sup>**Euro 21 de Inversiones, 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
<b>Base de reparto</b>		
Resultado del ejercicio	<u>3 968 969,62</u>	<u>(1 005 999,16)</u>
	<b><u>3 968 969,62</u></b>	<b><u>(1 005 999,16)</u></b>
<b>Propuesta de distribución</b>		
Resultados negativos de ejercicios anteriores	-	(1 005 999,16)
Compensación de resultados negativos de ejercicios anteriores	<u>3 968 969,62</u>	<u>-</u>
	<b><u>3 968 969,62</u></b>	<b><u>(1 005 999,16)</u></b>

Según se establece en el artículo 273 de la Ley de Sociedades de Capital, en el caso de que existan pérdidas de ejercicios anteriores que hagan que el valor del patrimonio neto de la Sociedad sea inferior a la cifra del capital social, el beneficio del ejercicio se destinará a la compensación de estas pérdidas

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

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

**a) Principio de empresa en funcionamiento**

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



CLASE 8.<sup>a</sup>



005841525

**Euro 21 de Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.**

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

(Expresada en euros)

---

b) Principio del devengo

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

c) Deudores

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

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

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

d) Cartera de inversiones financieras

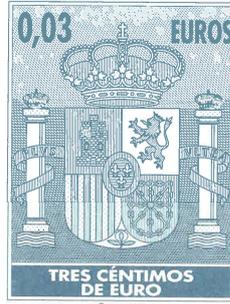
Los activos de la cartera de inversiones financieras han sido considerados como activos financieros a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias. Los principales productos financieros recogidos en la cartera, así como la determinación de su valor razonable se describen a continuación:

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

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



CLASE 8.<sup>a</sup>



005841526

**Euro 21 de Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.**

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

---

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

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

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

- Depósitos en entidades de crédito: depósitos que la Sociedad mantiene en entidades de crédito, a excepción de los saldos que se recogen en el epígrafe de "Tesorería".  
Se considera valor razonable el precio que iguala el rendimiento interno de la inversión a los tipos de mercado vigentes en cada momento.
- Acciones o participaciones de otras Instituciones de Inversión Colectiva: su valor razonable se establece en función del valor liquidativo o valor de cotización del día de referencia. En el caso de que para el día de referencia no se calculara un valor liquidativo, se utiliza el último valor liquidativo disponible. Para las inversiones en Instituciones de Inversión Colectiva de Inversión Libre, Instituciones de Inversión Colectiva de Instituciones de Inversión Colectiva de Inversión Libre e Instituciones de Inversión Colectiva extranjeras similares, se utilizan, en su caso, valores liquidativos estimados.
- Derivados: incluye, entre otros, las diferencias de valor en los contratos de futuros y forwards, las primas pagadas/cobradas por warrants y opciones compradas/emitidas, cobros o pagos asociados a los contratos de permuta financiera, así como las inversiones en productos estructurados.

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.



CLASE 8.<sup>a</sup>



005841527

**Euro 21 de Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.**

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

(Expresada en euros)

---

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

e) Adquisición y cesión temporal de activos

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

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

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

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

f) Instrumentos de patrimonio

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

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.



005841528

CLASE 8.<sup>a</sup>

**Euro 21 de Inversiones, 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".



CLASE 8.<sup>a</sup>



005841529

**Euro 21 de Inversiones, 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.



005841530

CLASE 8.<sup>a</sup>**Euro 21 de Inversiones, 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	360 181,72	221 893,56
Administraciones Públicas deudoras	46 001,37	11 565,30
Otros	10 692,71	2 704,94
	<b>416 875,80</b>	<b>236 163,80</b>

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.



005841531

**CLASE 8.<sup>a</sup>****Euro 21 de Inversiones, 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	39 928,07	6 092,48
Retenciones practicadas en ejercicios anteriores sobre intereses y otros rendimientos de capital mobiliario	6 073,30	5 472,82
	<u>46 001,37</u>	<u>11 565,30</u>

**6. Acreedores**

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

	2021	2020
Administraciones Públicas acreedoras	11 942,74	-
Otros	20 659,85	19 831,84
	<u>32 602,59</u>	<u>19 831,84</u>

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

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



005841532

**CLASE 8.<sup>a</sup>****Euro 21 de Inversiones, 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
<b>Cartera interior</b>	<b>7 718 793,92</b>	<b>6 226 569,16</b>
Instrumentos de patrimonio	365,94	533 715,40
Instituciones de Inversión Colectiva	7 718 427,98	5 692 853,76
<b>Cartera exterior</b>	<b>29 530 192,43</b>	<b>17 307 163,46</b>
Valores representativos de deuda	11 869 362,00	7 038 597,99
Instrumentos de patrimonio	10 593 868,32	3 406 526,05
Instituciones de Inversión Colectiva	6 982 307,79	6 862 039,42
Derivados	84 654,32	-
<b>Intereses de la cartera de inversión</b>	<b>(4 967,29)</b>	<b>175,73</b>
	<b>37 244 019,06</b>	<b>23 533 908,35</b>

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.

**8. Tesorería**

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

	2021	2020
<b>Cuentas en el Depositario</b>		
Cuentas en euros	3 279 451,20	2 856 914,79
Cuentas en divisa	976 546,22	2 301 861,40
	<b>4 255 997,42</b>	<b>5 158 776,19</b>

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.



005841533

CLASE 8.<sup>a</sup>**Euro 21 de Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.****Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021**  
(Expresada en euros)**9. Patrimonio atribuido a accionistas**

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

**a) Capital social**

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

	2020	Operaciones con acciones	Otros	2021
Capital inicial	8 000 000,00	-	-	8 000 000,00
Capital estatutario emitido	36 321 860,00	13 074 910,00	-	49 396 770,00
	<b>44 321 860,00</b>	<b>13 074 910,00</b>	-	<b>57 396 770,00</b>

	2019	Operaciones con acciones	Otros	2020
Capital inicial	8 000 000,00	-	-	8 000 000,00
Capital estatutario emitido	36 321 860,00	-	-	36 321 860,00
	<b>44 321 860,00</b>	-	-	<b>44 321 860,00</b>

El capital social inicial está representado por 800.000 acciones de 10,00 euros nominales cada una, totalmente suscritas y desembolsadas.

Desde el 27 de julio de 2006 las acciones de la Sociedad están admitidas a negociación en el BME.

El capital estatutario máximo se establece en 80.000.000,00 euros representado por 8.000.000 acciones de 10,00 euros nominales cada una.



005841534

CLASE 8.<sup>a</sup>**Euro 21 de Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.****Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021**  
(Expresada en euros)**b) Reservas**

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

	2020	Distribución resultados de 2020	Otros	2021
Reserva legal	6 523,47	-	-	6 523,47
Reserva voluntaria	(8,95)	-	(3 071,51)	(3 080,46)
Resultado de ejercicios anteriores	(7 229 975,22)	(1 005 999,16)	-	(8 235 974,38)
	<b>(7 223 460,70)</b>	<b>(1 005 999,16)</b>	<b>(3 071,51)</b>	<b>(8 232 531,37)</b>

	2019	Distribución resultados de 2019	Otros	2020
Reserva legal	6 523,47	-	-	6 523,47
Reserva voluntaria	(7,14)	-	(1,81)	(8,95)
Resultado de ejercicios anteriores	(8 707 195,94)	1 477 220,72	-	(7 229 975,22)
	<b>(8 700 679,61)</b>	<b>1 477 220,72</b>	<b>(1,81)</b>	<b>(7 223 460,70)</b>

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

**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	(590,41)	(579,43)
Entradas	(164,57)	(10,98)
Salidas	<u>733,07</u>	<u>-</u>
Saldo al 31 de diciembre	<b>(21,91)</b>	<b>(590,41)</b>

Al 31 de diciembre de 2021 la Sociedad no mantiene acciones propias en cartera.



005841535

CLASE 8.<sup>a</sup>**Euro 21 de Inversiones, 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 31 de diciembre de 2020 la Sociedad mantenía 81 acciones propias en cartera.

**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>41 884 289,69</u>	<u>28 848 359,91</u>
Número de acciones en circulación	<u>5 739 677</u>	<u>4 432 105</u>
Valor teórico por acción	<u>7,30</u>	<u>6,51</u>
Número de accionistas	<u>116</u>	<u>138</u>

**e) Accionistas**

Al cierre de los ejercicios 2021 y 2020, un accionista, persona física, poseía acciones que representaban el 97,42 % y 96,98%, 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.

**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	22 603 230,00	35 678 140,00
Pérdidas fiscales a compensar	5 993 676,03	8 783 457,71
Otros	<u>12 736 631,04</u>	<u>7 416 090,77</u>
	<u>41 333 537,07</u>	<u>51 877 688,48</u>



CLASE 8.<sup>a</sup>



005841536

**Euro 21 de Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.**

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

---

## **12. Administraciones Públicas y situación fiscal**

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

El capítulo "Acreedores – Administraciones Públicas" recoge el Impuesto sobre beneficios devengado en el ejercicio, que se obtiene, principalmente, de aplicar el 1% al resultado contable antes de impuestos una vez deducidas las bases imponibles negativas de ejercicios anteriores, y 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 sujeta de los últimos cuatro ejercicios.

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



CLASE 8.<sup>a</sup>



005841537

**Euro 21 de Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.**

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

---

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

De acuerdo con lo establecido en la disposición final segunda de la Ley 31/2014, de 3 de diciembre, por la que se modifica la disposición adicional tercera de la Ley 15/2010, de 5 de julio, de modificación de la Ley 3/2004, de 29 de diciembre, por la que se establecen medidas de lucha contra la morosidad en las operaciones comerciales, y en relación a la información a incorporar en la memoria de las cuentas anuales sobre aplazamientos de pago a proveedores en operaciones comerciales calculado en base a lo establecido en la Resolución de 29 de enero de 2016 del Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas, el periodo medio de pago a proveedores efectuado durante los ejercicios 2021 y 2020 es inferior a 30 días, estando dentro de los límites legales establecidos.

**14. Otra información**

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

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

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

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

Los honorarios percibidos por PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L., por servicios de auditoría de cuentas anuales de los ejercicios 2021 y 2020, ascienden a 2 miles de euros para cada ejercicio.



005841538

CLASE 8ª

**Euro 21 de Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.****Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021**

(Expresada en euros)

Durante los ejercicios 2021 y 2020 no han existido remuneraciones a los miembros del Órgano de Administración, ni existen obligaciones contraídas en materia de pensiones y de seguros de vida respecto a los miembros del Consejo de Administración, ni anticipos o créditos concedidos a los mismos, ni se han asumido otras obligaciones por su cuenta a título de garantía.

El Consejo de Administración de la Sociedad, al 31 de diciembre de 2021, se compone de:

Descripción	Hombres	2021	
		Mujeres	Entidad Jurídica
Consejeros	1	2	-
	1	2	-

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

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

**15. Hechos Posteriores**

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.



005841539

CLASE 8.<sup>a</sup>

**Euro 21 de Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.**

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

(Expresada en euros)

---

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

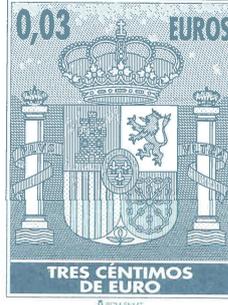
Adicionalmente, no se han producido hechos posteriores de especial relevancia que sean objeto de incluir en esta memoria.

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

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Acciones admitidas cotización						
ACCIONES TELEFONICA, S.A.	EUR	350,24	-	365,94	15,70	ES0178430E18
<b>TOTALES Acciones admitidas cotización</b>		<b>350,24</b>	<b>-</b>	<b>365,94</b>	<b>15,70</b>	
Acciones y participaciones Directiva						
PARTICIPACIONES AZVALOR ASSET MANAGE	EUR	3 600 000,00	-	4 425 973,06	825 973,06	ES0112611001
PARTICIPACIONES AZVALOR ASSET MANAGE	EUR	600 000,00	-	510 152,99	(89 847,01)	ES0112616000
PARTICIPACIONES COBAS ASSET MANAGEME	EUR	2 298 899,66	-	1 966 301,00	(332 598,66)	ES0124037005
PARTICIPACIONES MAGALLANES VALUE INV	EUR	600 000,00	-	816 000,93	216 000,93	ES0159202011
<b>TOTALES Acciones y participaciones Directiva</b>		<b>7 098 899,66</b>	<b>-</b>	<b>7 718 427,98</b>	<b>619 528,32</b>	
<b>TOTAL Cartera Interior</b>		<b>7 099 249,90</b>	<b>-</b>	<b>7 718 793,92</b>	<b>619 544,02</b>	



CLASE 8.ª



005841540

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2021  
(Expresado en euros)CLASE 8.<sup>a</sup>

005841541

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
<b>Deuda pública</b>						
RENTA FIJA TESORO PUBLICO -0,33 2022-04-21	USD	3 096 520,11	(845,41)	3 076 340,82	(20 179,29)	US912796G459
RENTA FIJA TESORO PUBLICO -0,59 2022-02-24	USD	1 767 681,75	(909,49)	1 758 640,66	(9 041,09)	US912796D308
RENTA FIJA DEUDA ESTADO USA -0,55 2022-03-03	USD	3 096 842,31	(1 406,28)	3 077 857,77	(18 984,54)	US912796L988
RENTA FIJA DEUDA ESTADO USA -0,39 2022-03-10	USD	1 307 186,95	(797,50)	1 319 036,38	11 849,43	US912796M978
RENTA FIJA DEUDA ESTADO USA -0,53 2022-03-10	USD	2 662 648,93	(1 008,61)	2 637 486,37	(25 162,56)	US912796M978
<b>TOTALES Deuda pública</b>		<b>11 930 880,05</b>	<b>(4 967,29)</b>	<b>11 869 362,00</b>	<b>(61 518,05)</b>	
<b>Acciones admitidas cotización</b>						
ACCIONES ORKLA ASA	NOK	414 641,96	-	419 488,25	4 846,29	NO0003733800
ACCIONES VONTOBEL ASSET	CHF	410 785,10	-	408 116,65	(2 668,45)	CH0012335540
ACCIONES OCEANAGOLD CORP	NOK	416 914,82	-	386 787,07	(30 127,75)	BMG396372051
ACCIONES BOLIDEN AB	SEK	815 730,76	-	852 542,51	36 811,75	SE0015811559
ACCIONES TRITAX BIG BOX REIT	GBP	200 753,75	-	220 825,51	20 071,76	GB00BG49KP99
ACCIONES ARCELOR	EUR	399 750,99	-	420 767,75	21 016,76	LU1598757687
ACCIONES DUNELM GROUP PLC	GBP	203 995,37	-	201 934,19	(2 061,18)	GB00B1CKQ739
ACCIONES THE NAVIGATOR CO	EUR	400 546,75	-	408 532,50	7 985,75	PTPTIOAM0006
ACCIONES BREMBO SPA	EUR	400 408,57	-	408 352,70	7 944,13	IT0005252728
ACCIONES BRITVIC PLC	GBP	408 906,19	-	410 794,36	1 888,17	GB00B0N8QD54
ACCIONES PEAB AB	SEK	397 696,27	-	405 159,38	7 463,11	SE0000106205
ACCIONES GAZTRANSPORT ET TEC	EUR	400 415,45	-	447 440,00	47 024,55	FR0011726835
ACCIONES HSBC HOLDINGS	GBP	412 765,55	-	413 032,36	266,81	GB0005405286
ACCIONES GEBERIT AG-REG	CHF	844 607,11	-	840 272,93	(4 334,18)	CH0030170408
ACCIONES DSV A/S	DKK	409 118,16	-	425 184,22	16 066,06	DK0060079531
ACCIONES RIGHTMOVE PLC	GBP	404 770,67	-	454 688,06	49 917,39	GB00BGDT3G23
ACCIONES GLENCORE INTL PLC	GBP	420 028,45	-	411 866,43	(8 162,02)	JE00B4T3BW64
ACCIONES PPG INDUSTRIES INC	USD	398 139,79	-	406 169,10	8 029,31	US6935061076
ACCIONES RWE AG	EUR	598 993,35	-	617 241,60	18 248,25	DE0007037129
ACCIONES BT GROUP	GBP	407 953,94	-	403 124,18	(4 829,76)	GB0030913577
ACCIONES BP PLC	GBP	406 203,09	-	388 735,70	(17 467,39)	GB0007980591
ACCIONES BARRATT DEVELOPMENTS	GBP	407 185,91	-	418 381,32	11 195,41	GB0000811801
ACCIONES LAND SECURITIES GROU	GBP	414 665,29	-	416 268,10	1 602,81	GB00BYW0PQ60
ACCIONES SKANSKA AB-B SHS	SEK	399 931,32	-	408 163,45	8 232,13	SE0000113250
<b>TOTALES Acciones admitidas cotización</b>		<b>10 394 908,61</b>	-	<b>10 593 868,32</b>	<b>198 959,71</b>	
<b>Acciones y participaciones Directiva</b>						
PARTICIPACIONES MAGALLANES VALUE INV	EUR	1 200 000,00	-	1 270 359,34	70 359,34	LU1330191971
PARTICIPACIONES MAGALLANES VALUE INV	EUR	3 600 000,00	-	4 685 823,35	1 085 823,35	LU1330191385
<b>TOTALES Acciones y participaciones Directiva</b>		<b>4 800 000,00</b>	-	<b>5 956 182,69</b>	<b>1 156 182,69</b>	

**Euro 21 de Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.**

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

<b>Cartera Exterior</b>	<b>Divisa</b>	<b>Valoración inicial</b>	<b>Intereses</b>	<b>Valor razonable</b>	<b>(Minusvalía) / Plusvalía</b>	<b>ISIN</b>
<b>Acciones y participaciones no Directiva</b>						
<b>PARTICIPACIONES INDEXCHANGE INVESTME</b>	EUR	998 797,62	-	1 026 125,10	27 327,48	DE000A0F5UK5
<b>TOTALES Acciones y participaciones no Directiva</b>		<b>998 797,62</b>	<b>-</b>	<b>1 026 125,10</b>	<b>27 327,48</b>	
<b>TOTAL Cartera Exterior</b>		<b>28 124 586,28</b>	<b>(4 967,29)</b>	<b>29 445 538,11</b>	<b>1 320 951,83</b>	



**CLASE 8.ª**



005841542

Euro 21 de Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.

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



CLASE 8.<sup>a</sup>



005841543

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
<b>Futuros comprados</b>				
FUTURO CHF CHF 125000 2022-03-31	CHF	1 378 515,26	1 374 575,95	14/03/2022
FUTURO USD USD 125000 2022-03-31	USD	13 266 852,70	13 403 800,10	14/03/2022
FUTURO GBP GBP 125000 2022-03-31	GBP	4 168 593,53	4 132 453,81	14/03/2022
FUTURO NOK NOK 125000 2022-03-31	NOK	127 732,18	125 369,65	14/03/2022
<b>TOTALES Futuros comprados</b>		<b>18 941 693,67</b>	<b>19 036 199,51</b>	
<b>TOTALES</b>		<b>18 941 693,67</b>	<b>19 036 199,51</b>	

**Euro 21 de Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.**

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



**CLASE 8.ª**



005841544

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
<b>Acciones admitidas cotización</b>						
BSCH	EUR	209 276,60	-	318 904,78	109 628,18	ES0113900J37
TELEFONICA, S.A.	EUR	189 859,89	-	195 121,85	5 261,96	ES0178430E18
REPSOL YPF, S.A.	EUR	9 158,41	-	8 850,47	(307,94)	ES06735169H8
TELEFONICA, S.A.	EUR	12 217,02	-	10 838,30	(1 378,72)	ES0178430098
<b>TOTALES Acciones admitidas cotización</b>		<b>420 511,92</b>	-	<b>533 715,40</b>	<b>113 203,48</b>	
<b>Acciones y participaciones Directiva</b>						
AZVALOR ASSET MANAGE	EUR	3 600 000,00	-	3 184 656,23	(415 343,77)	ES0112611001
AZVALOR ASSET MANAGE	EUR	600 000,00	-	458 277,10	(141 722,90)	ES0112616000
COBAS ASSET MANAGEME	EUR	2 298 899,66	-	1 489 470,04	(809 429,62)	ES0124037005
MAGALLANES VALUE INV	EUR	600 000,00	-	560 450,39	(39 549,61)	ES0159202011
<b>TOTALES Acciones y participaciones Directiva</b>		<b>7 098 899,66</b>	-	<b>5 692 853,76</b>	<b>(1 406 045,90)</b>	
<b>TOTAL Cartera Interior</b>		<b>7 519 411,58</b>	-	<b>6 226 569,16</b>	<b>(1 292 842,42)</b>	

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2020  
(Expresado en euros)CLASE 8.<sup>a</sup>

005841545

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
<b>Deuda pública</b>						
DEUDA ESTADO USA 2021-01-14	USD	1 686 063,13	-	1 637 103,82	(48 959,31)	US9127963U17
DEUDA ESTADO USA 0,06 2021-03-04	USD	2 885 272,37	134,83	2 864 523,53	(20 748,84)	US9127964F31
DEUDA ESTADO USA 0,04 2021-04-08	USD	1 318 841,03	26,82	1 309 401,02	(9 440,01)	US9127964X47
DEUDA ESTADO USA 0,04 2021-04-15	USD	1 226 218,16	14,08	1 227 569,62	1 351,46	US9127964Y20
<b>TOTALES Deuda pública</b>		<b>7 116 394,69</b>	<b>175,73</b>	<b>7 038 597,99</b>	<b>(77 796,70)</b>	
<b>Acciones admitidas cotización</b>						
ASS. BRITISH FOODS	GBP	400 902,50	-	405 752,89	4 850,39	GB0006731235
IMPERIAL BRANDS PLC	GBP	195 991,84	-	198 892,30	2 900,46	GB0004544929
BT GROUP	GBP	399 517,81	-	416 826,36	17 308,55	GB0030913577
ERICSSON	SEK	199 566,03	-	207 500,26	7 934,23	SE0000108656
FRESNILLO PLC	GBP	407 079,23	-	394 766,90	(12 312,33)	GB00B2QPKJ12
VICTREX PLC	GBP	198 372,51	-	216 642,51	18 270,00	GB0009292243
AUSTEVOLL SEAFOOD AS	NOK	404 018,71	-	410 474,84	6 456,13	NO0010073489
LEROY SEAFOOD GROUP	NOK	404 018,40	-	415 507,78	11 489,38	NO0003096208
BRITVIC PLC	GBP	201 609,02	-	199 747,19	(1 861,83)	GB00B0N8QD54
CINEMORLD GROUP	GBP	101 011,83	-	92 547,93	(8 463,90)	GB00B15FWH70
LENZING AG	EUR	196 206,09	-	306 360,00	110 153,91	AT0000644505
VESTAS WIND SYSTEMS	GBP	118 759,38	-	141 507,09	22 747,71	GB00B82YXW83
<b>TOTALES Acciones admitidas cotización</b>		<b>3 227 053,35</b>	-	<b>3 406 526,05</b>	<b>179 472,70</b>	
<b>Acciones y participaciones Directiva</b>						
MAGALLANES VALUE INV	EUR	1 200 000,00	-	1 071 741,67	(128 258,33)	LU1330191971
MAGALLANES VALUE INV	EUR	3 600 000,00	-	3 785 023,90	185 023,90	LU1330191385
<b>TOTALES Acciones y participaciones Directiva</b>		<b>4 800 000,00</b>	-	<b>4 856 765,57</b>	<b>56 765,57</b>	
<b>Acciones y participaciones</b>						
STATE STREET GLOBAL	USD	497 102,49	-	500 777,47	3 674,98	US78463V1070
BLACKROCK FUND	USD	987 376,27	-	1 023 305,86	35 929,59	US46428Q1094
VANECK VECTORS	USD	493 193,55	-	481 190,52	(12 003,03)	US92189F1066
<b>TOTALES Acciones y participaciones</b>		<b>1 977 672,31</b>	-	<b>2 005 273,85</b>	<b>27 601,54</b>	
<b>TOTAL Cartera Exterior</b>		<b>17 121 120,35</b>	<b>175,73</b>	<b>17 307 163,46</b>	<b>186 043,11</b>	

Euro 21 de Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.

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



CLASE 8.<sup>a</sup>



005841546

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
<b>Futuros comprados</b>				
USD/USD 125000 2021-03-31	USD	7 592 731,14	7 643 412,60	15/03/2021
GBP/GBP 125000 2021-03-31	GBP	2 527 008,54	2 502 791,58	15/03/2021
CHF/CHF 125000 2021-03-31	CHF	621 546,00	624 722,76	15/03/2021
NOK/NOK 125000 2021-03-31	NOK	126 085,20	125 215,90	15/03/2021
<b>TOTALES Futuros comprados</b>		<b>10 867 370,88</b>	<b>10 896 142,84</b>	
<b>TOTALES</b>		<b>10 867 370,88</b>	<b>10 896 142,84</b>	



CLASE 8.<sup>a</sup>



005841547

**Euro 21 de Inversiones, 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.

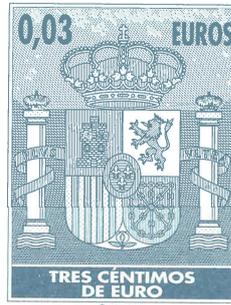
La continuidad del crecimiento económico global y de los beneficios empresariales debería actuar como catalizador para las bolsas.

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.<sup>a</sup>



005841548

**Euro 21 de Inversiones, 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.



005841549

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

**Euro 21 de Inversiones, 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.

Euro 21 de Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.

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

Reunidos los Administradores de Euro 21 de Inversiones, S.I.C.A.V., S.A., en fecha 28 de febrero 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. Francisco Javier Gorrochategui  
Gragirena  
Presidente



\_\_\_\_\_  
Dña. Nerea Gorrochategui Guembe  
Consejero



\_\_\_\_\_  
Dña. Iciar Gorrochategui Guembe  
Consejero

**Euro 21 de Inversiones, 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 Euro 21 de Inversiones, S.I.C.A.V., S.A., se compone de 36 páginas de papel timbrado, impresas por una cara, referenciadas con numeración 005841514 al 005841549, 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, 28 de febrero de 2022



---

D. Andrés Palmer Arrom  
Vicesecretario no Consejero