

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

Informe de Auditoría,
Cuentas Anuales e Informe de Gestión
al 31 de diciembre de 2019

Informe de auditoría de cuentas anuales emitido por un auditor independiente

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

Opinión

Hemos auditado las cuentas anuales de Bizcochero Inversiones, S.I.C.A.V., S.A. (la Sociedad), que comprenden el balance a 31 de diciembre de 2019, 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 2019, así como de sus resultados correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación (que se identifica en la nota 2 de la memoria) y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

Fundamento de la opinión

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

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

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

Aspectos más relevantes de la auditoría

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

Aspectos más relevantes de la auditoría	Modo en el que se han tratado en la auditoría
Cartera de inversiones financieras De conformidad con la legislación vigente, el objeto social de las Instituciones de Inversión Colectiva es la captación de fondos, bienes o derechos del público para gestionarlos e invertirlos en bienes, derechos, valores u otros instrumentos, financieros o no, siempre que el rendimiento del inversor se establezca en función de los resultados colectivos. De acuerdo con la actividad anteriormente descrita, el Patrimonio Neto de la Sociedad, está fundamentalmente invertido en instrumentos financieros. La política contable aplicable a la cartera de inversiones financieras de la Sociedad se encuentra descrita en la Nota 4 de la memoria adjunta y en la Nota 7 de la memoria de la Sociedad se detalla la Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2019. Identificamos esta área como el aspecto más relevante a considerar en la auditoría de la Sociedad, por la repercusión que la cartera de inversiones financieras tiene en el cálculo diario de su Patrimonio Neto y, por tanto, del valor teórico de la misma.	La Sociedad mantiene un contrato de gestión con UBS Gestión, S.G.I.I.C., S.A.U., como Sociedad Gestora. Hemos obtenido un entendimiento de los procedimientos y criterios empleados por la Sociedad Gestora, en la determinación del valor razonable de los instrumentos financieros de la Sociedad, al objeto de considerar que los anteriores son adecuados y se aplican de manera consistente para todos los activos en cartera de inversiones financieras de la Sociedad. Adicionalmente, hemos realizado procedimientos sobre la cartera de inversiones financieras de la Sociedad, entre los que destacan los siguientes: <i>Obtención de confirmaciones de las Entidades Depositarias de los títulos</i> Solicitamos a las Entidades Depositarias, las confirmaciones relativas a la existencia de la totalidad de los títulos recogidos en la cartera de inversiones financieras de la Sociedad al 31 de diciembre de 2019, sin encontrar excepciones o diferencias significativas entre las respuestas recibidas y los registros contables de la Sociedad, proporcionados por la Sociedad Gestora. <i>Valoración de la cartera de inversiones financieras</i> Comprobamos la valoración de los títulos negociados en mercados organizados y de las participaciones en otros vehículos de inversión que se encuentran en la cartera de inversiones financieras de la Sociedad al 31 de diciembre de 2019, mediante la re-ejecución de los cálculos realizados por la Sociedad Gestora y utilizando para ello valores fiables de mercado a la fecha de análisis. Como consecuencia de los procedimientos realizados las diferencias en las valoraciones obtenidas respecto a las valoraciones registradas en la contabilidad de la Sociedad no son significativas.

Otra información: Informe de gestión

La otra información comprende exclusivamente el informe de gestión del ejercicio 2019, cuya formulación es responsabilidad de los administradores de la Sociedad y no forma parte integrante de las cuentas anuales.

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

Sobre la base del trabajo realizado, según lo descrito en el párrafo anterior, la información que contiene el informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2019 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.

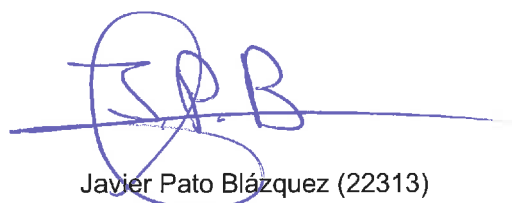
- Obtenemos conocimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias, y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de la entidad.
- Evaluamos si las políticas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



Javier Pato Blázquez (22313)

29 de mayo de 2020



PRICEWATERHOUSECOOPERS
AUDITORES, S.L.

2020 Núm. 01/20/13566
96,00 EUR

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



CLASE 8.ª



0N9470687

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

Balance al 31 de diciembre de 2019
(Expresado en euros)

ACTIVO	2019	2018
Activo no corriente	-	-
Inmovilizado intangible	-	-
Inmovilizado material	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-
Mobiliario y enseres	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-
Activo corriente	10 558 793,19	9 725 428,92
Deudores	94 532,35	74 029,82
Cartera de inversiones financieras	9 827 924,48	9 255 332,62
Cartera interior	1 736 238,56	376 196,06
Valores representativos de deuda	1 558 250,56	95 457,06
Instrumentos de patrimonio	177 988,00	166 993,00
Instituciones de Inversión Colectiva	-	113 746,00
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Cartera exterior	8 085 031,77	8 813 155,92
Valores representativos de deuda	604 631,49	4 324 739,41
Instrumentos de patrimonio	805 493,51	584 510,13
Instituciones de Inversión Colectiva	6 530 005,87	3 902 990,71
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	144 900,90	915,67
Otros	-	-
Intereses de la cartera de inversión	4 920,15	64 225,64
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	1 734,00	1 755,00
Periodificaciones	-	-
Tesorería	636 336,36	396 066,48
TOTAL ACTIVO	10 558 793,19	9 725 428,92

Las Notas 1 a 15, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance al 31 de diciembre de 2019.



CLASE 8.ª



0N9470688

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

Balance al 31 de diciembre de 2019
(Expresado en euros)

PATRIMONIO Y PASIVO	2019	2018
Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas	10 486 819,50	9 709 889,47
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	10 486 819,50	9 709 889,47
Capital	6 615 910,00	6 612 460,00
Partícipes	-	-
Prima de emisión	2 218,52	34,29
Reservas	3 764 134,72	3 764 134,72
(Acciones propias)	(47,28)	(1 123,20)
Resultados de ejercicios anteriores	(665 616,34)	-
Otras aportaciones de socios	-	-
Resultado del ejercicio	770 219,88	(665 616,34)
(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	71 973,69	15 539,45
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	-
Acreedores	17 058,41	15 539,45
Pasivos financieros	-	-
Derivados	54 915,28	-
Periodificaciones	-	-
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	10 558 793,19	9 725 428,92
CUENTAS DE ORDEN	2019	2018
Cuentas de compromiso	7 278 931,55	2 660 187,12
Compromisos por operaciones largas de derivados	2 266 957,26	-
Compromisos por operaciones cortas de derivados	5 011 974,29	2 660 187,12
Otras cuentas de orden	18 084 991,55	18 093 656,34
Valores cedidos en préstamo por la IIC	-	-
Valores aportados como garantía por la IIC	-	-
Valores recibidos en garantía por la IIC	-	-
Capital nominal no suscrito ni en circulación	17 424 590,00	17 428 040,00
Pérdidas fiscales a compensar	660 401,55	665 616,34
Otros	-	-
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	25 363 923,10	20 753 843,46

Las Notas 1 a 15, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance al 31 de diciembre de 2019.



CLASE 8.^a



0N9470689

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

Cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019
(Expresada en euros)

	2019	2018
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva	-	-
Gastos de personal	-	-
Otros gastos de explotación	(66 068,55)	(66 483,85)
Comisión de gestión	(37 421,79)	(36 623,33)
Comisión de depositario	(10 269,70)	(10 161,73)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(18 377,06)	(19 698,79)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
Resultado de explotación	(66 068,55)	(66 483,85)
Ingresos financieros	78 278,96	202 840,25
Gastos financieros	(4 211,50)	(50,72)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	527 246,11	(667 040,71)
Por operaciones de la cartera interior	3 594,27	(61 775,52)
Por operaciones de la cartera exterior	545 374,74	(606 180,86)
Por operaciones con derivados	(21 722,90)	915,67
Otros	-	-
Diferencias de cambio	13 841,22	(1 574,67)
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	222 263,70	(133 306,64)
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	(3 134,54)	(2 850,07)
Resultados por operaciones de la cartera exterior	475 539,10	(12 839,51)
Resultados por operaciones con derivados	(250 140,86)	(117 617,06)
Otros	-	-
Resultado financiero	837 418,49	(599 132,49)
Resultado antes de impuestos	771 349,94	(665 616,34)
Impuesto sobre beneficios	(1 130,06)	-
RESULTADO DEL EJERCICIO	770 219,88	(665 616,34)

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 2019.

Bizcochero 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 2019
(Expresado en euros)

Al 31 de diciembre de 2019

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos

Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	770 219,88
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	770 219,88

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 2018	6 612 460,00	34,29	3 764 134,72	(1 123,20)	-	-	(665 616,34)	-	-	9 709 889,47
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	6 612 460,00	34,29	3 764 134,72	(1 123,20)	-	-	(665 616,34)	-	-	9 709 889,47
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	-	770 219,88	-	-	770 219,88
Aplicación del resultado del ejercicio	-	-	-	-	(665 616,34)	-	665 616,34	-	-	-
Operaciones con accionistas	3 450,00	2 184,23	-	1 075,92	-	-	-	-	-	6 710,15
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2019	6 615 910,00	2 218,52	3 764 134,72	(47,28)	(665 616,34)	-	770 219,88	-	-	10 486 819,50

Las Notas 1 a 15, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019.



CLASE 8.ª



0N9470690

Bizcochero 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 2019
(Expresado en euros)

A) 31 de diciembre de 2018

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos

Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias

(665 616,34)

Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a partícipes y accionistas

Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias

(665 616,34)

Total de ingresos y gastos reconocidos

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
Saldo al 31 de diciembre de 2017	6 612 460,00	43,09	3 276 067,20	(999,87)	-	-	488 067,52	-	-	10 375 637,94
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	6 612 460,00	43,09	3 276 067,20	(999,87)	-	-	488 067,52	-	-	10 375 637,94
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	-	(665 616,34)	-	-	(665 616,34)
Aplicación del resultado del ejercicio	-	-	488 067,52	-	-	-	(488 067,52)	-	-	-
Operaciones con accionistas	-	(8,80)	-	(123,33)	-	-	-	-	-	(132,13)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo al 31 de diciembre de 2018	6 612 460,00	34,29	3 764 134,72	(1 123,20)	-	-	(665 616,34)	-	-	9 709 889,47



CLASE 8.ª



0N9470691



CLASE 8.^a



0N9470692

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

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019
(Expresada en euros)

1. Actividad y gestión del riesgo

a) Actividad

Bizcochero Inversiones, S.I.C.A.V., S.A., en lo sucesivo la Sociedad, fue constituida en Málaga el 10 de octubre de 2002. Tiene su domicilio social en C/ María de Molina 4, 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 31 de marzo de 2003 con el número 2.749, 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, de 4 de noviembre de Instituciones de Inversión Colectiva 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 UBS Gestión, S.G.I.I.C., S.A.U., sociedad participada al 100% por UBS Europe S.E., Sucursal en España, que adicionalmente es la Entidad Depositaria de la Sociedad. Dicha Entidad Depositaria, inscrita en el registro de Entidades Depositarias de la CNMV con el número 239, debe desarrollar determinadas funciones de vigilancia, supervisión, custodia y administración para la Sociedad, de acuerdo a lo establecido en la normativa actualmente en vigor.

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

- Cambio de forma automática, a partir de la entrada en vigor de la mencionada Ley, de la denominación "Sociedad de Inversión Mobiliaria de Capital Variable" (S.I.M.C.A.V.) y sus diferentes variantes, por "Sociedad de Inversión de Capital Variable" (S.I.C.A.V.).



CLASE 8.^a



0N9470693

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

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019

(Expresada en euros)

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

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

- Las acciones representativas del capital estatutario máximo que no estén suscritas o las que posteriormente haya adquirido la Sociedad, deben mantenerse en cartera hasta que sean puestas en circulación por los órganos gestores. Las acciones en cartera deberán estar en poder del Depositario, tal y como se menciona en el artículo 80 del Real Decreto 1082/2012, y sucesivas modificaciones.
- Los valores mobiliarios y demás activos financieros de la Sociedad no pueden pignorar ni constituirse en garantía de ninguna clase, salvo para servir de garantía de las operaciones que la Sociedad realice en los mercados secundarios oficiales de derivados, y deben estar bajo la custodia de las Entidades legalmente habilitadas para el ejercicio de esta función.
- Se establecen unos porcentajes máximos de obligaciones frente a terceros y de concentración de inversiones.
- La Sociedad debe cumplir con un coeficiente mínimo de liquidez del 1% del promedio mensual de su patrimonio, que debe materializarse en efectivo, en depósitos o cuentas a la vista en el Depositario o en otra entidad de crédito si el Depositario no tiene esta consideración, o en compraventas con pacto de recompra a un día de valores de Deuda Pública.
- La Sociedad se encuentra sujeta a unos límites generales a la utilización de instrumentos derivados por riesgo de mercado, así como a unos límites por riesgo de contraparte.



CLASE 8.^a



0N9470694

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

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019
(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 2019 y 2018, 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	6 000 000	euros	0,60%
A partir de	6 000 001	euros	0,40%

Igualmente se establece una remuneración de la Entidad Depositaria calculada sobre el patrimonio custodiado. En los ejercicios 2019 y 2018 la comisión de depositaria ha sido del 0,10%.

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



0N9470695

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

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019
(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.

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.

c) Comparabilidad

Las cuentas anuales al 31 de diciembre de 2019 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 2019, las correspondientes al ejercicio anterior.



CLASE 8.^a



0N9470696

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

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019
(Expresada en euros)

No se han producido modificaciones contables que afecten significativamente a la comparación entre las cuentas anuales de los ejercicios 2019 y 2018.

d) Consolidación

Bizcochero Inversiones, S.I.C.A.V., S.A, pertenece a un Grupo de Sociedades según el artículo 42 del Código de Comercio cuya Sociedad dominante directa es Urbanizaciones Industriales Malagueñas, S.L domiciliada en C/Bolsa, Málaga. El Grupo queda eximido de la obligación de consolidación en base al cumplimiento del artículo 43 del Código de Comercio.

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 2019 y 2018.

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



CLASE 8.ª



0N9470697

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

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019
(Expresada en euros)

3. Propuesta y aprobación de distribución de resultados

El detalle de la propuesta de distribución del resultado del ejercicio 2019, por el Consejo de Administración a la Junta de Accionistas, así como la aprobación de la distribución del resultado del ejercicio 2018, es la siguiente:

	2019	2018
Base de reparto		
Resultado del ejercicio	770 219,88	(665 616,34)
	<u>770 219,88</u>	<u>(665 616,34)</u>
Propuesta de distribución		
Reserva legal	77 021,99	-
Reserva voluntaria	27 581,55	-
Resultados negativos de ejercicios anteriores	665 616,34	(665 616,34)
	<u>770 219,88</u>	<u>(665 616,34)</u>

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.

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.



CLASE 8.ª



0N9470698

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

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019
(Expresada en euros)

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.

- 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.



CLASE 8.ª



0N9470699

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

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019
(Expresada en euros)

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 irreparable 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



0N9470700

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

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019
(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.



CLASE 8.ª



0N9470701

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

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019
(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.



CLASE 8.ª



0N9470702

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

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019
(Expresada en euros)

i) Moneda extranjera

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

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

j) Acciones propias y Prima de emisión

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

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

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

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.



CLASE 8.^a



0N9470703

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

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019
(Expresada en euros)

k) Valor teórico de las acciones

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

l) Impuesto sobre beneficios

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

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

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 2019 y 2018, es el siguiente:

	2019	2018
Depósitos de garantía	21 189,69	38 991,75
Administraciones Públicas deudoras	72 962,73	34 867,47
Operaciones pendientes de liquidar	379,93	170,60
	<u>94 532,35</u>	<u>74 029,82</u>

El capítulo "Depósitos de garantía" al 31 de diciembre de 2019 y 2018 recoge los importes cedidos en garantía por posiciones en futuros financieros vivas al cierre de cada ejercicio.



CLASE 8.ª



0N9470704

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

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019
(Expresada en euros)

El capítulo de "Administraciones Públicas deudoras" al 31 de diciembre de 2019 y 2018 se desglosa tal y como sigue:

	2019	2018
Retenciones practicadas en el ejercicio sobre intereses y otros rendimientos de capital mobiliario	61 279,45	9 242,25
Retenciones de ejercicios anteriores	11 683,28	25 625,22
	<u>72 962,73</u>	<u>34 867,47</u>

6. Acreedores

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2019 y 2018, es el siguiente:

	2019	2018
Administraciones Públicas acreedoras	1 130,06	
Otros	15 928,35	15 539,45
	<u>17 058,41</u>	<u>15 539,45</u>

El capítulo de "Administraciones Públicas acreedoras" al 31 de diciembre de 2019 recoge el Impuesto sobre beneficios devengado en el ejercicio.

El capítulo de "Acreedores - Otros" recoge, principalmente, el importe de las comisiones de gestión y depositaria, así como los gastos de auditoría pendientes de pago al cierre del ejercicio correspondiente.



CLASE 8.^a



ON9470705

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

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019
(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 2019 y 2018 se muestra a continuación:

	2019	2018
Cartera interior	<u>1 736 238,56</u>	<u>376 196,06</u>
Valores representativos de deuda	1 558 250,56	95 457,06
Instrumentos de patrimonio	177 988,00	166 993,00
Instituciones de Inversión Colectiva	-	113 746,00
Cartera exterior	<u>8 085 031,77</u>	<u>8 813 155,92</u>
Valores representativos de deuda	604 631,49	4 324 739,41
Instrumentos de patrimonio	805 493,51	584 510,13
Instituciones de Inversión Colectiva	6 530 005,87	3 902 990,71
Derivados	144 900,90	915,67
Intereses de la cartera de inversión	4 920,15	64 225,64
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	<u>1 734,00</u>	<u>1 755,00</u>
	<u>9 827 924,48</u>	<u>9 255 332,62</u>

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 2019. 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 2018.

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018 todos los títulos recogidos dentro de la cartera de inversiones financieras se encuentran depositados en UBS Europe S.E., Sucursal en España.



ON9470706

CLASE 8.^a

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

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019
(Expresada en euros)

8. Tesorería

El detalle de este epígrafe al cierre de los ejercicios 2019 y 2018, se muestra a continuación:

	2019	2018
Cuentas en el Depositario		
Cuentas en euros	118 443,96	223 688,34
Cuentas en divisa	517 892,40	172 378,14
	<u>636 336,36</u>	<u>396 066,48</u>

El saldo de este epígrafe del balance adjunto corresponde íntegramente al saldo de las cuentas corrientes mantenidas por la Sociedad en el Depositario, remuneradas durante el ejercicio 2018 y hasta el 1 de mayo de 2019 a un tipo de interés del Eonia menos el 0,50%, a partir de esa fecha pasa a ser del Eonia con un suelo de menos el 0,60%. En noviembre de 2019 se sustituye el índice Eonia por el Euro Short Term Rate aplicándose el mismo tipo.

9. Patrimonio atribuido a accionistas

El movimiento del Patrimonio atribuido a accionistas durante los ejercicios 2019 y 2018 se detalla en el Estado de cambios en el patrimonio neto.

a) Capital Social

El movimiento del capital social durante los ejercicios 2019 y 2018, se muestra a continuación:

	2018	Operaciones con acciones	Otros	2019
Capital inicial	2 404 050,00	-	-	2 404 050,00
Capital estatutario emitido	4 208 410,00	3 450,00	-	4 211 860,00
	<u>6 612 460,00</u>	<u>3 450,00</u>	<u>-</u>	<u>6 615 910,00</u>

	2017	Operaciones con acciones	Otros	2018
Capital inicial	2 404 050,00	-	-	2 404 050,00
Capital estatutario emitido	4 208 410,00	-	-	4 208 410,00
	<u>6 612 460,00</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>6 612 460,00</u>



CLASE 8.^a



0N9470707

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

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019
(Expresada en euros)

El capital social inicial está representado por 240.405 acciones de 10 euros nominales cada una, totalmente suscritas y desembolsadas.

Desde el 15 de diciembre de 2006 las acciones de la Sociedad están admitidas a negociación en el Mercado Alternativo Bursátil, sistema organizado de negociación de valores autorizado por acuerdo del Consejo de Ministros de fecha 30 de diciembre de 2005.

El capital estatutario máximo se establece en 24.040.500,00 euros representado por 2.404.050 acciones de 10 euros nominales cada una.

Durante el ejercicio 2019, la Sociedad ha procedido a realizar varias emisiones de capital estatutario, por un importe total de 3.450 euros habiendo puesto en circulación 345 acciones de 10 euros de valor nominal cada una de ellas, totalmente suscritas y desembolsadas. La última emisión de acciones fue realizada con fecha 13 de noviembre de 2019.

b) Reservas

El movimiento de las reservas y el resultado durante los ejercicios 2019 y 2018, se muestra a continuación:

	2018	Distribución resultados de 2018	Otros	2019
Reserva legal	450 194,04	-	-	450 194,04
Reserva voluntaria	3 293 244,01	-	-	3 293 244,01
Otras reservas	20 696,67	-	-	20 696,67
Resultado de ejercicios anteriores	-	(665 616,34)	-	(665 616,34)
	<u>3 764 134,72</u>	<u>(665 616,34)</u>	<u>-</u>	<u>3 098 518,38</u>
	2017	Distribución resultados de 2017	Otros	2018
Reserva legal	401 387,29	48 806,75	-	450 194,04
Reserva voluntaria	2 853 983,24	439 260,77	-	3 293 244,01
Otras reservas	20 696,67	-	-	20 696,67
	<u>3 276 067,20</u>	<u>488 067,52</u>	<u>-</u>	<u>3 764 134,72</u>



CLASE 8.ª



0N9470708

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

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019
(Expresada en euros)

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 2019 y 2018, ha sido el siguiente:

	2019	2018
Saldo al 1 de enero	(1 123,20)	(999,87)
Entradas	(391,52)	(123,33)
Salidas	<u>1 467,44</u>	<u>-</u>
Saldo al 31 de diciembre	<u>(47,28)</u>	<u>(1 123,20)</u>

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018 la Sociedad mantenía 3 y 88 acciones propias en cartera, respectivamente.

d) Valor teórico

El valor teórico de las acciones al 31 de diciembre de 2019 y 2018 se ha obtenido de la siguiente forma:

	2019	2018
Patrimonio atribuido a accionistas	<u>10 486 819,50</u>	<u>9 709 889,47</u>
Número de acciones en circulación	<u>661 588</u>	<u>661 158</u>
Valor teórico por acción	<u>15,85</u>	<u>14,69</u>
Número de accionistas	<u>160</u>	<u>118</u>



CLASE 8.^a



0N9470709

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

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019
(Expresada en euros)

e) Accionistas

Al cierre del ejercicio 2019 y 2018, un accionista, persona jurídica, poseía acciones que representaban el 99,91% y 99,98% de la cifra de capital 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

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

	2019	2018
Accionistas		
URB.INDUSTRIALES MALAGUEÑAS, S.L.	99,91%	99,98%
	<u>99,91%</u>	<u>99,98%</u>

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 2019 y 2018, respectivamente.

11. Otras cuentas de orden

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2019 y 2018, es el siguiente:

	2019	2018
Capital nominal no suscrito ni en circulación	17 424 590,00	17 428 040,00
Pérdidas fiscales a compensar	660 401,55	665 616,34
	<u>18 084 991,55</u>	<u>18 093 656,34</u>



CLASE 8.ª



0N9470710

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

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019
(Expresada en euros)

12. Administraciones Públicas y situación fiscal

Durante el ejercicio 2019, 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 2019 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, de acuerdo con los límites establecidos en la normativa vigente, que se compensarán en el momento en que sea presentada la correspondiente declaración del Impuesto sobre beneficios.

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

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

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

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



CLASE 8.ª



0N9470711

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

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019
(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 2017 del Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas, el periodo medio de pago a proveedores efectuado durante los ejercicios 2019 y 2018 es inferior a 60 días, estando dentro de los límites legales establecidos.

14. Otra información

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

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

Respecto a la operativa que realiza con el Depositario, en la Nota de "Tesorería" se indican las cuentas que mantiene la Sociedad con éste al 31 de diciembre de 2019 y 2018. Asimismo en el Anexo I se detalla la Adquisición Temporal de Activos con el Depositario a 31 de diciembre de 2019.

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 2019 y 2018, ascienden a dos miles de euros, en ambos ejercicios.



CLASE 8.^a



0N9470712

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

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019
(Expresada en euros)

Durante los ejercicios 2019 y 2018 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 2019, se compone de:

Descripción	Hombres	2019 Mujeres	Entidad Jurídica
Consejeros	3	-	-
	3	-	-

Al 31 de diciembre de 2019, 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

En lo que respecta a la evolución de los mercados durante 2020, las perspectivas positivas con las que empezó el año, se han visto truncadas por la pandemia del coronavirus. Para mitigar los efectos económicos de la epidemia, será preciso que las políticas monetarias y fiscales expansivas se acentúen y contener de este modo el deterioro de los indicadores macroeconómicos y las caídas en los mercados bursátiles de valores. En estos momentos la incertidumbre es extrema, y el futuro dependerá de la duración y de la intensidad de la pandemia. El impacto en las estadísticas de crecimiento se verá reflejado en los datos del primer y segundo trimestre, si bien sería de esperar que la contención de la pandemia y los efectos de los estímulos económicos arrojarán una mejora del entorno macro en el segundo semestre del año. En la medida en que esperamos que se recupere la actividad en el corto plazo esto no afectará a la continuidad de la Sociedad.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2019
(Expresado en euros)

Cartera Interior	Divisa	Valoración Inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Deuda pública						
REINO DE ESPAÑA 0,465 2020-06-12	EUR	1 002 320,00	(233,53)	1 002 250,56	(69,44)	ES0L020006127
TOTALES Deuda pública		1 002 320,00	(233,53)	1 002 250,56	(69,44)	
Adquisición temporal de activos con Depositario						
UBS EUROPE 0,590 2020-01-02	EUR	556 000,00	(9,02)	556 000,00	-	ES000000128E2
TOTALES Adquisición temporal de activos con Depositario		556 000,00	(9,02)	556 000,00	-	
Acciones admitidas cotización						
GESTAMP	EUR	36 400,00	-	27 859,00	(8 541,00)	ES0105223004
TECNICAS REUNIDAS	EUR	36 327,50	-	33 320,00	(3 007,50)	ES0178165017
MAPFRE	EUR	34 552,48	-	28 320,00	(6 232,48)	ES0124244E34
AMADEUS	EUR	18 744,59	-	21 840,00	3 095,41	ES01090067019
CIE AUTOMOTIVE SA	EUR	19 527,28	-	16 864,00	(2 663,28)	ES0105630315
TELEFONICA SA	EUR	50 644,38	-	31 135,00	(19 509,38)	ES0178430E18
BSCH	EUR	20 634,45	-	18 650,00	(1 984,45)	ES0113900J37
TOTALES Acciones admitidas cotización		216 830,68	-	177 988,00	(38 842,68)	
TOTAL Cartera Interior		1 775 150,68	(242,55)	1 736 238,56	(38 912,12)	



CLASE 8.ª



ON9470713

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2019
(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Renta fija privada cotizada						
BANCOLOMBIA SA 2,562 2022-09-11	USD	83 691,18	1 138,11	94 310,01	10 618,83	US05968LAH50
PETROLEOS MEXICANOS 1,750 2020-07-23	USD	81 662,00	1 289,00	89 714,40	8 052,40	US71654QBU58
MICROSOFT CORP. 1,562 2025-08-03	USD	84 736,89	473,59	94 343,56	9 606,67	US594918BJ27
NESTLE 2,375 2022-11-17	USD	84 159,65	321,60	90 480,40	6 320,75	XS1717575259
KRAFT 1,500 2026-03-01	USD	88 537,01	229,29	89 104,52	567,51	USU5009LAB63
BBVA INTERNACIONAL 3,375 2022-09-30	USD	123 385,14	1 711,11	146 678,60	23 293,46	USP16259AH99
TOTALES Renta fija privada cotizada		546 171,87	5 162,70	604 631,49	58 459,62	
Acciones admitidas cotización						
MICROSOFT CORP.	USD	41 583,04	-	70 320,16	28 737,12	US5949181045
WALT DISNEY	USD	58 785,18	-	64 492,11	5 706,93	US2546871060
NESTLE	CHF	27 965,99	-	28 960,48	994,49	CH0038863350
AMERICAN INTERNATIONAL GROUP	USD	24 137,27	-	27 466,33	3 329,06	US0268747849
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUITT	EUR	32 408,62	-	53 846,00	21 437,38	FR0000121014
SANOFI SYNTHELABO SA	EUR	16 270,69	-	32 263,20	15 992,51	FR0000120578
SAP AG	EUR	29 492,09	-	48 128,00	18 635,91	DE0007164600
UNILEVER NV	EUR	20 568,76	-	20 492,00	(76,76)	NL0000388619
ADIDAS	EUR	42 253,88	-	63 756,00	21 502,12	DE000A1EWWV0
DIAGEO PLC	GBP	29 596,41	-	30 241,90	645,49	GB0002374006
NVIDIA	USD	35 426,23	-	41 969,14	6 542,91	US67066G1040
LONDON STOCK EXCHANGE GROUP	GBP	14 913,60	-	18 307,66	3 394,06	GB00B0SWJX34
GALE ENERGIA	EUR	37 606,02	-	37 250,00	(356,02)	PTGALOAM0009
SCHINDLER HOLDING	CHF	13 829,45	-	22 682,67	8 853,22	CH0024638196
VISA	USD	40 873,49	-	50 272,01	9 398,52	US92826C8394
NOVO NORDISK	DKK	22 839,99	-	25 872,22	3 032,23	DK0060534915
PAYPAL HOLDING	USD	49 807,51	-	57 881,03	8 073,52	US70450Y1038
THERMO FISHER SCIENTIFIC	USD	20 746,60	-	20 280,83	(465,77)	US8835561023
ALPHABET	USD	43 301,99	-	59 724,87	16 422,88	US02079K3059
STRYKER CORPORATION	USD	18 934,61	-	18 722,91	(211,70)	US8636671013
BANK OF AMERICA	USD	4 995,65	-	12 563,99	7 568,34	US0605051046
TOTALES Acciones admitidas cotización		626 337,07	-	805 493,51	179 156,44	



CLASE 8.ª



ON9470714

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2019
(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Acciones y participaciones Directiva						
MIV GLOBAL MEDTECH FUND	EUR	54 702,20	-	67 159,80	12 457,60	LU0329631708
UBS LUX EQUITY CHINA OPP USD F	USD	56 611,21	-	57 503,79	892,58	LU0403295958
UBS (LUX) BS CONVERT GLOBALF ACC	EUR	416 385,15	-	523 832,40	107 447,25	LU0949706013
UBS (LUX) LONG TERM THEMES USD	EUR	102 590,01	-	109 040,40	6 450,39	LU1520734028
SCHRODER INT EURO COR-Z	EUR	223 695,24	-	238 469,52	14 774,28	LU0968427160
NORDEA EUROPEAN H YIELD BOND	EUR	104 003,93	-	115 410,00	11 406,07	LU0141799097
MORGAN STANLEY EURO CORPORATE BOND Z	EUR	214 130,00	-	226 331,00	12 201,00	LU0360483100
FIDELITY FUNDS-EU HY-Y AC EUR	EUR	100 326,00	-	108 468,00	8 142,00	LU0346390270
FIDELITY US HIGH YIELD FUND	USD	150 281,27	-	162 679,03	12 397,76	LU0370788753
GS EMERGING MARKETS BOND EU	EUR	109 773,33	-	115 808,00	6 034,67	LU0242506524
HSBC GLOBAL EURO HIGH YIELD BOND IC	EUR	108 033,30	-	114 678,00	6 644,70	LU0165129072
AXA WORLD FRAMLINGTON DIGITAL ECONOMY	EUR	67 838,40	-	75 516,00	7 677,60	LU1684370999
ETF UBS MSCI ACWI H.EUR	EUR	100 198,87	-	112 149,60	11 950,73	IE00BYM11K57
PIMCO GBL INV GRADE INST ACC FUND	USD	331 110,84	-	364 885,40	33 774,56	IE0034085260
AMUNDI TRESO 3 MOIS	EUR	1 052 656,41	-	1 051 425,76	(1 230,65)	FR0007038138
INVESTEC GL EMERGING MARKETS CORP.DEBT	EUR	102 589,41	-	106 290,00	3 700,59	LU1241889465
POLAR CAPITAL JAPANVL S EUR HD	EUR	70 784,77	-	77 570,28	6 785,51	IE00B8C1QM02
BLACKROCK WORLD GOLD	EUR	53 790,00	-	61 820,00	8 030,00	LU0368236153
BLACKROCK GBL US DOLLAR HIGH YIELD	EUR	97 680,00	-	103 312,00	5 632,00	LU1111085798
BLACKROCK ASIAN TIGER I2 EUR H	EUR	48 208,00	-	51 566,00	3 358,00	LU1250973911
MUZNICH GLOBAL TACTICAL CREDIT USD	USD	328 785,05	-	359 709,27	30 924,22	IE00BF5S8988
AMUNDI CASH EUR	EUR	1 005 200,00	-	1 003 600,00	(1 600,00)	LU0568620305
CAPITAL GROUP NEW PERSPECTIVE ZLH	EUR	76 590,00	-	85 126,00	8 536,00	LU1310447989
AB SICAV I RMB INCOME PLUS PORTFOLIO I2	EUR	100 224,00	-	101 520,00	1 296,00	LU0633140131
AXIOM LUX AXIOM OBLIGATAIRE C	EUR	394 384,20	-	420 228,90	25 844,70	LU1876460731
HERMES GL EMER MKT-JEURA	EUR	89 710,50	-	99 762,30	10 051,80	IE00BZ4C8G84
ABERDEEN GLOBAL SELECT EMERG.MARKETS	USD	101 210,91	-	110 194,42	8 983,51	LU0231480137
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		5 661 493,00	-	6 024 055,87	362 562,87	
Acciones y participaciones no Directiva						
UBS LUX SICAV2 MONEY MARKET EUR	EUR	506 400,00	-	505 950,00	(450,00)	LU0417386850
TOTALES Acciones y participaciones no Directiva		506 400,00	-	505 950,00	(450,00)	
TOTAL Cartera Exterior		7 340 401,94	5 162,70	7 940 130,87	599 728,93	



CLASE 8.^a



0N9470715

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2019
(Expresado en euros)

Inversiones morosas, dudosas o en litigio	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	EUR	102 436,72	-	1 734,00	(100 702,72)	XS0843939918
PORTUGAL TELECOM 5.875 2050-04-17		102 436,72	-	1 734,00	(100 702,72)	
TOTALES Inversiones morosas, dudosas o en litigio						
TOTAL Inversiones morosas, dudosas o en litigio		102 436,72	-	1 734,00	(100 702,72)	



CLASE 8.ª



0N9470716

Anexo II. Cartera de inversiones en derivados al 31 de diciembre de 2019
(Expresado en euros)

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Emisión de opciones "put"				
SP 500 INDICE 100	USD	758 191,17	23 035,76	21/12/2020
SP 500 INDICE 100	USD	680 766,09	11 611,52	21/12/2020
DJ EUROSTOXX 50 10	EUR	540 000,00	11 646,00	18/12/2020
DJ EUROSTOXX 50 10	EUR	288 000,00	8 622,00	18/12/2020
TOTALES Emisión de opciones "put"		2 266 957,26	54 915,28	
Futuros vendidos				
EURO- DOLAR 125000	USD	1 511 010,78	1 509 230,36	18/03/2020
BUNDESREPUB DEUTSCHLAND 0.25% 15/02/	EUR	173 390,00	170 490,00	10/03/2020
BUNDESREPUB DEUTSCHLAND 02/15/2025	EUR	672 150,00	668 150,00	10/03/2020
TOTALES Futuros vendidos		2 356 550,78	2 347 870,36	
Compra de opciones "put"				
SP 500 INDICE 100	USD	866 504,20	49 282,08	21/12/2020
SP 500 INDICE 100	USD	816 919,31	35 048,60	21/12/2020
DJ EUROSTOXX 50 10	EUR	639 000,00	34 236,00	18/12/2020
DJ EUROSTOXX 50 10	EUR	333 000,00	22 923,00	18/12/2020
TOTALES Compra de opciones "put"		2 655 423,51	141 489,68	
TOTALES		7 278 931,55	2 544 275,32	



CLASE 8.ª



ON9470717

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2018
(Expresado en euros)

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Renta fija privada cotizada						
UNNIM 0,199 2019-08-09	EUR	100 122,19	91,26	95 457,06	(4 665,13)	ES0214974059
TOTALES Renta fija privada cotizada		100 122,19	91,26	95 457,06	(4 665,13)	
Acciones admitidas cotización						
GESTAMP	EUR	36 400,00	-	32 305,00	(4 095,00)	ES0105223004
TECNICAS REUNIDAS	EUR	36 327,50	-	29 876,00	(6 451,50)	ES0178165017
MAPFRE	EUR	34 552,48	-	27 840,00	(6 712,48)	ES0124244E34
OHL	EUR	20 494,17	-	3 260,00	(17 234,17)	ES0142090317
CIE AUTOMOTIVE SA	EUR	19 527,28	-	17 152,00	(2 375,28)	ES0105630315
TELEFONICA SA	EUR	50 644,38	-	36 695,00	(13 949,38)	ES0178430E18
BSCH	EUR	20 634,45	-	19 865,00	(769,45)	ES0113900137
TOTALES Acciones admitidas cotización		218 580,26	-	166 993,00	(51 587,26)	
Acciones y participaciones Directiva						
ATTITUDE OPPORTUNITIES FI	EUR	100 000,00	-	113 746,00	13 746,00	ES0111192003
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		100 000,00	-	113 746,00	13 746,00	
TOTAL Cartera Interior		418 702,45	91,26	376 196,06	(42 506,39)	



CLASE 8.ª



0N9470718

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2018
(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Renta fija privada cotizada						
ALCOA 2,562 2024-07-01	USD	88 157,86	1 110,14	84 803,57	(3 354,29)	US013817AW16
BSCH INTERNACIONAL 1,700 2022-12-18	USD	79 607,06	1 495,29	83 714,83	4 107,77	US80282KAS50
RABOBANK 2,750 2020-06-29	EUR	200 942,57	83,03	205 317,63	4 375,06	XS1171914515
ELECTRICITE DE FRANC 5,375 2025-01-29	EUR	198 557,24	10 059,03	204 976,31	6 419,07	FR0011401751
ACCIONA S.A. 4,625 2019-07-22	EUR	99 930,54	2 070,09	102 135,32	2 204,78	XS1086530604
VOLKSWAGEN 3,500 2030-03-20	EUR	81 713,09	3 601,77	86 960,28	5 247,19	XS1206541366
COMMERZBANK 4,000 2026-03-23	EUR	101 715,91	2 951,60	103 947,73	2 231,82	DE000CZ40LD5
TOTAL FINA ELF SA 2,625 2025-02-26	EUR	190 703,96	5 444,68	197 793,84	7 089,88	XS1195202822
CVS CORP 2,000 2023-09-05	USD	81 302,28	228,05	87 637,90	6 335,62	US126650CC26
OHL 2,750 2023-03-15	EUR	85 366,00	2 293,72	54 364,16	(31 001,84)	XS1206510569
MICROSOFT CORP. 1,562 2025-08-03	USD	84 574,50	462,23	86 452,80	1 878,30	US594918B127
NESTLE 2,375 2022-11-17	USD	83 628,95	312,58	85 643,88	2 014,93	XS1717575259
ASSICURAZIONI GENERA 10,125 2022-07-10	EUR	121 467,10	2 398,20	126 433,25	4 966,15	XS0802638642
KRAFT 1,500 2026-03-01	USD	88 443,87	223,98	78 037,12	(10 406,75)	USU5009LAB63
KRAFT 1,750 2022-07-15	USD	81 775,93	1 569,32	86 019,32	4 243,39	US50077LAJ52
TELEFONICA ITNL 2,051 2027-03-08	USD	82 732,10	1 189,53	84 035,80	1 303,70	US87938WAT09
TELEFONICA EUROP 4,200 2080-12-04	EUR	101 487,94	315,78	102 416,41	928,47	XS1148359356
AMERICAN EXPRESS 1,062 2019-03-18	USD	92 890,00	468,17	87 138,86	(5 751,14)	US0258M0DK23
BBVA INTERNACIONAL 3,375 2022-09-30	USD	125 521,91	1 698,76	139 112,16	13 590,25	USP16259AH99
SOCIETE GENERALE ASS 3,375 2021-04-07	EUR	101 791,93	1 418,02	101 691,76	(100,17)	XS0867620725
PETROLEOS MEXICANOS 1,750 2020-07-23	USD	81 841,10	1 262,95	85 509,62	3 668,52	US71654QBU58
EMBRAER OVERSEAS LTD 2,848 2023-09-16	USD	86 411,04	1 136,92	91 460,38	5 049,34	USG30376AB69
GESTAMP 1,625 2021-04-30	EUR	99 218,54	702,22	90 727,47	(8 491,07)	XS1814065345
HANESBRANDS 2,312 2024-02-15	USD	51 061,61	324,02	49 156,21	(1 905,40)	USU24437AD43
BANCO DE CREDITO SOC 9,000 2021-11-03	EUR	100 321,92	1 384,29	96 649,71	(3 672,21)	XS1512736379
BAT INTL FINANCE PLC 1,375 2020-06-15	USD	93 316,59	95,03	85 729,71	(7 586,88)	USG08820CD55
CNOOC FINANCE ULC 2,125 2024-04-30	USD	144 613,92	1 233,70	177 017,17	32 403,25	US12591DAC56
BOARDWALK PIPELINES 2,875 2019-09-15	USD	145 274,93	2 032,75	177 864,44	32 589,51	US096630AB45
ORANGE PLC 5,250 2024-02-07	EUR	104 135,53	4 151,46	109 416,35	5 280,82	XS1028599287
GAS NATURAL INTL 4,125 2022-11-18	EUR	296 778,59	1 554,27	307 152,51	10 373,92	XS1139494493
CINEMARK USA INC 2,437 2018-06-01	USD	51 042,05	224,33	50 378,93	(663,12)	US172441AZ03



CLASE 8.^a



0N9470719

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2018
(Expresado en euros)



0N9470720

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
GLENCORE FINANCE EUR 2,062 2023-05-30	USD	120 555,95	472,59	129 677,24	9 121,29	XS0938722666
EUROPCAR GROUPE 2,062 2020-11-15	EUR	100 462,87	622,18	95 165,90	(5 296,97)	XS1706202592
SEAGATE TECHNOLOGIES 2,437 2027-03-01	USD	48 714,90	236,12	44 384,40	(4 330,50)	US81180WAR25
GRIFOLS 1,600 2020-05-01	EUR	100 441,86	657,17	98 486,16	(1 955,70)	XS1598757760
PETROBRAS 2,649 2025-01-27	USD	88 084,42	2 646,39	105 089,05	17 004,63	US71647NAV10
GAZ DE FRANCE 3,875 2024-06-02	EUR	104 710,85	1 821,73	103 244,57	(1 466,28)	FR0011942283
XEROX 1,900 2024-05-15	USD	81 934,90	443,48	71 655,20	(10 279,70)	US984121CJ06
TEVA PHARMACEUTICAL 1,875 2026-12-31	EUR	82 066,37	2 616,11	79 128,70	(2 937,67)	XS1211044075
BANCOLOMBIA SA 2,562 2022-09-11	USD	84 493,12	1 122,70	88 212,76	3 719,64	US05968LAH50
TOTALES Renta fija privada cotizada		4 237 791,80	64 134,38	4 324 739,41	86 947,61	
Acciones admitidas cotización						
GALP ENERGIA	EUR	37 606,02	-	34 487,50	(3 118,52)	PTGALOAM0009
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUITT	EUR	33 974,13	-	46 476,00	12 501,87	FR0000121014
NOKIA OYJ	EUR	30 630,83	-	30 180,00	(450,83)	FI0009000681
SANOFI SYNTHELABO SA	EUR	16 270,69	-	27 237,60	10 966,91	FR0000120578
SAP AG	EUR	18 136,21	-	26 079,00	7 942,79	DE0007164600
LLOYDS TSB GROUP PLC	G8P	53 982,71	-	34 627,07	(19 355,64)	GB0008706128
ADIDAS	EUR	42 253,88	-	40 128,00	(2 125,88)	DE000A1EWWV0
BANK OF AMERICA	USD	4 995,65	-	8 595,10	3 599,45	US0605051046
PINAULT PRINTEMPS REDOUTE	EUR	38 992,82	-	32 928,00	(6 064,82)	FR0000121485
AMERICAN INTERNATIONAL GROUP	USD	24 137,27	-	20 620,91	(3 516,36)	US0268747849
MICROSOFT CORP.	USD	38 908,21	-	53 145,55	14 237,34	US5949181045
ISRAEL CHEMICALS LTD	USD	17 496,77	-	24 679,52	7 182,75	IL0002810146
SCHINDLER HOLDING	CHF	13 829,45	-	17 298,21	3 468,76	CH0024638196
UMICORE	EUR	13 119,89	-	13 944,00	824,11	BE0974320526
VISA	USD	24 753,58	-	23 012,12	(1 741,46)	US92826C8394
GILEAD SCIENCES INC	USD	27 293,19	-	21 819,13	(5 474,06)	US3755581036
ULTA SALON COSMETICS & FRAGR	USD	22 998,34	-	23 486,88	488,54	US9038453031
PAYPAL HOLDING	USD	22 546,89	-	21 999,65	(547,24)	US70450Y1038
ALPHABET	USD	43 301,99	-	45 563,79	2 261,80	US02079K3059
WIRECARD AG	EUR	32 391,99	-	26 560,00	(5 831,99)	DE0007472060
NVIDIA	USD	23 130,09	-	11 642,10	(11 487,99)	US67066G1040
TOTALES Acciones admitidas cotización		580 750,60	-	584 510,13	3 759,53	

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2018
(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Acciones y participaciones Directiva						
MIV GLOBAL MEDTECH FUND	EUR	54 702,20	-	51 019,50	(3 682,70)	LU0329631708
UBS (LUX) BS CONVERT GLOBAL_F ACC	EUR	690 142,64	-	759 829,40	69 686,76	LU0949706013
UBS (LUX) LONG TERM THEMES USD	EUR	127 016,20	-	106 256,80	(20 759,40)	LU1520734028
ETF LYXOR MSCI WORLD ENERGY TR_C ACC	EUR	113 726,56	-	97 680,00	(16 046,56)	LU0533032420
ETF LYXOR MSCI EMU SMALL CAP ETF	EUR	107 360,06	-	87 588,00	(19 772,06)	LU1598689153
NORDEA EUROPEAN H YIELD BOND	EUR	138 135,21	-	145 992,00	7 856,79	LU0141799097
GS EMERGING MARKETS BOND EU	EUR	146 775,00	-	139 950,00	(6 825,00)	LU0242506524
UBAM GLOB HIGH YLD SOL_IHCE	EUR	378 410,00	-	406 744,00	28 334,00	LU0569863755
ETF UBS MSCI ACWI H.EUR	EUR	100 198,87	-	90 038,40	(10 160,47)	IE00BYM11K57
AXA WORLD FRAMLINGTON DIGITAL ECONOMY	EUR	47 512,00	-	41 908,00	(5 604,00)	LU1684370999
HERMES GL EMER MKT-F EUR	EUR	121 196,28	-	103 507,56	(17 688,72)	IE008BH9D989
INVESTEC GL EMERGING MARKETS CORP.DEBT	EUR	193 780,00	-	179 435,00	(14 345,00)	LU1241889465
POLAR CAPITAL JAPAN_I EUR HEDGED	EUR	99 704,83	-	105 915,00	6 210,17	IE00B506DH05
BLACKROCK WORLD GOLD	EUR	244 500,00	-	213 000,00	(31 500,00)	LU0368236153
BLACKROCK FIXED INCOME STRATEGIES	SEK	208 935,51	-	203 641,05	(5 294,46)	LU1079026941
BLACKROCK GBL US DOLLAR HIGH YIELD	EUR	166 500,00	-	157 500,00	(9 000,00)	LU1111085798
BLACKROCK ASIAN TIGER I2 EUR H	EUR	48 208,00	-	47 426,00	(782,00)	LU1250973911
CAPITAL GROUP NEW PERSPECTIVE ZLH	EUR	55 646,00	-	49 496,00	(6 150,00)	LU1310447989
AXIOM OBLIGATAIRE C	EUR	507 411,30	-	518 504,00	11 092,70	FR0010755199
AXA US SHORT DURATION HIGH YIELD AC H	EUR	389 504,00	-	397 560,00	8 056,00	LU0194345913
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		3 939 364,66	-	3 902 990,71	(36 373,95)	
TOTAL Cartera Exterior		8 757 907,06	64 134,38	8 812 240,25	54 333,19	



CLASE 8.^a



ON9470721

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2018
(Expresado en euros)

Inversiones morosas, dudosas o en litigio	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	EUR	102 436,72	-	1 755,00	(100 681,72)	XS0843939918
PORTUGAL TELECOM 5,875 2050-04-17		102 436,72	-	1 755,00	(100 681,72)	
TOTALES Inversiones morosas, dudosas o en litigio		102 436,72	-	1 755,00	(100 681,72)	

TOTAL Inversiones morosas, dudosas o en litigio



CLASE 8.^a



0N9470722

Anexo IV. Cartera de inversiones en derivados al 31 de diciembre de 2018
(Expresado en euros)



CLASE 8.^a



0N9470723

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Futuros vendidos				
EURO- DOLAR 125000	USD	1 513 467,12	1 507 259,96	20/03/2019
BUNDESREPUB DEUTSCHLAND 0.5% 15/02/	EUR	486 420,00	490 620,00	11/03/2019
BUNDESREPUB DEUTSCHLAND 02/15/2024	EUR	660 300,00	662 600,00	11/03/2019
TOTALES Futuros vendidos		2 660 187,12	2 660 479,96	
TOTALES		2 660 187,12	2 660 479,96	



CLASE 8.ª



0N9470724

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

Informe de gestión del ejercicio 2019

Exposición fiel del negocio y actividades principales

Situación de los mercados y evolución de la Sociedad

Visión de la gestora/sociedad sobre la situación de los mercados.

Los mercados financieros prolongaron su tono positivo durante el último trimestre del año. El anuncio de un pacto entre Estados Unidos y China, el concluyente resultado electoral en el Reino Unido que confirma el Brexit acordado y las rebajas de tipos e inyecciones de liquidez por parte de los bancos centrales siguieron invitando a los inversores a incrementar su exposición a las acciones globales ya los activos de riesgo en general. Los indicadores económicos, aunque todavía lastrados por las tensiones comerciales, comienzan a dar signos de estabilización, ayudan a disipar los temores a una recesión y hacen augurar una leve reaceleración económica a lo largo de 2020.

Este menor pesimismo ha llevado a los mercados de renta fija a dejar de descontar nuevos recortes de los tipos de intervención -sin llegar a anticipar subidas- provocando un leve repunte de las curvas de referencia. En consecuencia, los índices de deuda pública retrocedieron ligeramente tanto en Europa como en Estados Unidos durante el último trimestre, aunque acumularon un retorno anual del 7%. La continuada migración de fondos hacia los bonos corporativos propició un estrechamiento adicional de los diferenciales crediticios, con lo que el segmento con grado de inversión registró escasos cambios, acumulando un 6% en doce meses en la Zona Euro y más del 10% en Estados Unidos. Los bonos de alta rentabilidad y de mercados emergentes han sido los activos que más se han revalorizado en 2019, cerrando el año con retornos acumulados de alrededor del 15%.

Concluye por tanto 2019 con unas rentabilidades inesperadamente positivas en la renta fija, confirmando una vez más la conveniencia de mantener carteras ampliamente diversificadas y orientadas al medio plazo. La positiva dinámica en los mercados de deuda se ha trasladado también a los de divisas, que mostraron una sorprendente estabilidad dados los giros radicales de los bancos centrales y los numerosos focos de incertidumbre política.

Sin apenas descanso, las bolsas prolongaron su tendencia alcista en el último tramo del año. Así, las acciones estadounidenses, nuevamente lideradas por las compañías tecnológicas, sumaron casi otro 9% (28% en el año), en tanto que las europeas y japonesas añadieron un 23% y 15% respectivamente en los doce meses. La expectativa de apaciguamiento de las tensiones comerciales impulsó a las acciones de países emergentes, cuyo índice agregado se disparó un 7% en diciembre y elevó la ganancia anual al 15%.



CLASE 8.^a

00000000000000000000



0N9470725

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

Informe de gestión del ejercicio 2019

Termina así un 2019 excelente en los mercados financieros, que necesariamente ha de ponerse en contexto con la debacle del final de 2018. Con esa perspectiva, creemos que ni los bonos ni las acciones cotizan muy lejos de sus valoraciones de equilibrio, ante la expectativa de unas políticas monetarias continuadamente expansivas y de un ciclo económico que parece poder prolongarse algunos años más. Nuestra estrategia de inversión para 2020 –aunque con la vista puesta en toda la década– sigue primando las acciones globales (con el fructífero sesgo hacia los negocios sostenibles e impulsados por las grandes transformaciones estructurales), en detrimento de unos activos monetarios y bonos de mayor calidad que generarán retornos probablemente inferiores a la inflación.

Evolución del patrimonio, partícipes y rentabilidad

El patrimonio de la SICAV a cierre del ejercicio era de 10.486.819,50 euros, lo que supone un incremento de 776.930,03 euros respecto al ejercicio anterior. El número de accionistas es de 160, aumentando en 42 accionistas respecto al periodo anterior.

Durante el ejercicio 2019, la rentabilidad de la SICAV ha sido de un 7,93%.

Información sobre las inversiones.

Inversiones concretas realizadas durante el ejercicio.

Las mayores inversiones en gestoras de IICs a cierre del ejercicio se encontraban en UBS - GLOBAL ASSET MGNT (12,48%), Amundi (10,03%) y Amundi Luxembourg (9,57%), siendo la inversión en Instituciones de Inversión Colectiva de un 62,27%.

Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

Se han realizado operaciones con derivados con la finalidad de cobertura y/o inversión con un resultado durante el periodo de -271.863,76 euros.

Otra información sobre inversiones.

Al 31 de diciembre de 2019 no se han superado los límites y coeficientes establecidos.

Al 31 de diciembre de 2019 la IIC no tenía inversiones en productos estructurados.

Al 31 de diciembre de 2019 la IIC mantiene las siguientes inversiones dudosas, morosas o en litigio: Portugal Telecom, Portugal Telecom INT.FN 5,875% 17/04/2018.



CLASE 8.^a



0N9470726

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

Informe de gestión del ejercicio 2019

Ejercicio derechos políticos.

UBS Gestión SGIC, S.A.U. ha ejercido los derechos de asistencia y voto en las Juntas Generales de las sociedades españolas que forman parte de las carteras de sus fondos de inversión en los siguientes dos supuestos: 1) cuando se haya reconocido una prima de asistencia y 2) cuando sus fondos de inversión tuvieran con más de un año de antigüedad una participación superior al 1% del capital social. En todas las Juntas Generales el voto ha sido favorable a los acuerdos propuestos por el Consejo de Administración.

Uso de instrumentos financieros

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

Gastos de I+D y Medioambiente

A lo largo del ejercicio 2019 no ha existido actividad en materia de investigación y desarrollo.

En la contabilidad de la Sociedad correspondiente a las cuentas anuales del ejercicio 2019 no existe ninguna partida que deba ser incluida en el documento aparte de información medioambiental.

Periodo medio de pago a proveedores

Durante el ejercicio 2019, 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 2019, la Sociedad no tiene saldo alguno pendiente de pago que acumule un aplazamiento superior al plazo legal establecido.



CLASE 8.^a



0N9470727

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

Informe de gestión del ejercicio 2019

Acciones propias

La Sociedad no ha realizado ninguna clase de negocio sobre sus acciones propias a lo largo del pasado ejercicio 2019, 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 2019.

Acontecimientos posteriores al cierre al 31 de diciembre de 2019

En lo que respecta a la evolución de los mercados durante 2020, las perspectivas positivas con las que empezó el año, se han visto truncadas por la pandemia del coronavirus. Para mitigar los efectos económicos de la epidemia, será preciso que las políticas monetarias y fiscales expansivas se acentúen y contener de este modo el deterioro de los indicadores macroeconómicos y las caídas en los mercados bursátiles de valores. En estos momentos la incertidumbre es extrema, y el futuro dependerá de la duración y de la intensidad de la pandemia. El impacto en las estadísticas de crecimiento se verá reflejado en los datos del primer y segundo trimestre, si bien sería de esperar que la contención de la pandemia y los efectos de los estímulos económicos arrojarán una mejora del entorno macro en el segundo semestre del año. En la medida en que esperamos que se recupere la actividad en el corto plazo esto no afectará a la continuidad de la Sociedad.

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

Formulación de las cuentas anuales e informe de gestión

Reunidos los Administradores de Bizcochero Inversiones, S.I.C.A.V., S.A., en fecha 25 de mayo de 2020, 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 2019, el cual viene constituido por los documentos anexos que preceden a este escrito y se encuentran impresos en papel timbrado del Estado, según la numeración que se indica a continuación:

<u>Ejemplar</u>	<u>Documento</u>	<u>Número de folios en papel timbrado</u>
Primer ejemplar	Cuentas anuales Informe de gestión	Del 0N9470687 al 0N9470723 Del 0N9470724 al 0N9470727

FIRMANTES:

D. GREGORIO QUESADA CONTRERAS
Presidente y Consejero Delegado

D. JOSÉ QUESADA CONTRERAS
Vicepresidente

D. JOSÉ TORRES QUESADA
Secretario - Consejero

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

Declaración Negativa acerca de la información medioambiental en las cuentas anuales

Los abajo firmantes, como Administradores de la sociedad citada, manifiestan que en la contabilidad correspondiente a las presentes cuentas anuales no existe ninguna partida de naturaleza medioambiental que deba ser incluida en la Memoria, de acuerdo a las indicaciones de la tercera parte del Plan General de Contabilidad (Real Decreto 1514/2007 de 16 de noviembre).



D. GREGORIO QUESADA CONTRERAS
Presidente y Consejero Delegado



D. JOSÉ QUESADA CONTRERAS
Vicepresidente



D. JOSÉ TORRES QUESADA
Secretario - Consejero