

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

Informe de auditoría

Cuentas anuales a 31 de diciembre de 2023

Informe de gestión

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 2023, 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 2023, 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.	La Sociedad mantiene un contrato de gestión con A&G Fondos, S.G.I.I.C., S.A., 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.
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 misma se detalla la cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2023.	Adicionalmente, hemos realizado procedimientos sobre la cartera de inversiones financieras de la Sociedad, entre los que destacan los siguientes:
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.	<i>Obtención de confirmaciones de la Entidad depositaria de los títulos</i> Solicitamos a la Entidad depositaria las confirmaciones relativas a la existencia de la totalidad de los instrumentos financieros recogidos en la cartera de la Sociedad a 31 de diciembre de 2023, sin encontrar excepciones o diferencias significativas entre la respuesta recibida de la Entidad Depositaria y los registros contables de la Sociedad, proporcionados por la Sociedad gestora.
	<i>Valoración de la cartera de inversiones financieras</i> Comprobamos la valoración de los instrumentos financieros que se encuentran en la cartera de la Sociedad a 31 de diciembre de 2023, 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, no se han detectado diferencias significativas entre las valoraciones obtenidas y las valoraciones registradas en la contabilidad de la Sociedad.

Otra información: Informe de gestión

La otra información comprende exclusivamente el informe de gestión del ejercicio 2023, 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 2023 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)



Francisco José Chisvert Cabas (23394)

24 de abril de 2024



PRICEWATERHOUSECOOPERS
AUDITORES, S.L.

2024 Núm. 01/24/11319

96,00 EUR

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



CLASE 8.ª



OP1312105

Bizcochero Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.**Balance al 31 de diciembre de 2023****(Expresado en euros)**

ACTIVO	2023	2022
Activo no corriente	-	-
Inmovilizado intangible	-	-
Inmovilizado material	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-
Mobiliario y enseres	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-
Activo corriente	17 939 187,70	10 268 450,73
Deudores	146 116,50	364 226,44
Cartera de inversiones financieras	17 009 771,35	9 749 953,88
Cartera interior	901 695,43	-
Valores representativos de deuda	413 368,03	-
Instrumentos de patrimonio	287 000,00	-
Instituciones de Inversión Colectiva	201 327,40	-
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Cartera exterior	16 046 860,36	9 749 953,87
Valores representativos de deuda	3 293 447,22	-
Instrumentos de patrimonio	1 335 003,17	629 561,50
Instituciones de Inversión Colectiva	11 418 179,37	9 117 881,86
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	230,60	2 510,51
Otros	-	-
Intereses de la cartera de inversión	61 215,56	-
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	0,01
Periodificaciones	-	-
Tesorería	783 299,85	154 270,41
TOTAL ACTIVO	17 939 187,70	10 268 450,73



CLASE 8.ª



OP1312106

Bizcochero Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.**Balance al 31 de diciembre de 2023****(Expresado en euros)**

PATRIMONIO Y PASIVO	2023	2022
Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas	17 498 344,01	10 234 100,06
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	17 498 344,01	10 234 100,06
Capital	10 578 680,00	6 831 230,00
Partícipes	-	-
Prima de emisión	2 342 854,89	138 543,05
Reservas	4 585 167,15	4 591 824,59
(Acciones propias)	(33 549,65)	(25 102,81)
Resultados de ejercicios anteriores	(1 302 394,77)	-
Otras aportaciones de socios	-	-
Resultado del ejercicio	1 327 586,39	(1 302 394,77)
(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	440 843,69	34 350,67
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	-
Acreedores	430 281,65	16 637,39
Pasivos financieros	-	-
Derivados	10 559,08	17 713,28
Periodificaciones	2,96	-
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	17 939 187,70	10 268 450,73
CUENTAS DE ORDEN	2023	2022
Cuentas de compromiso	2 813 540,69	3 736 368,07
Compromisos por operaciones largas de derivados	2 492 275,69	2 477 010,41
Compromisos por operaciones cortas de derivados	321 265,00	1 259 357,66
Otras cuentas de orden	14 764 214,77	18 511 664,77
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	13 461 820,00	17 209 270,00
Pérdidas fiscales a compensar	1 302 394,77	1 302 394,77
Otros	-	-
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	17 577 755,46	22 248 032,84



CLASE 8.ª



OP1312107

Bizcochero Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.**Cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2023****(Expresada en euros)**

	2023	2022
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva	-	-
Gastos de personal	-	-
Otros gastos de explotación	(70 448,38)	(69 487,05)
Comisión de gestión	(39 474,24)	(40 833,69)
Comisión de depositario	(14 996,79)	(10 617,45)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(15 977,35)	(18 035,91)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
Resultado de explotación	(70 448,38)	(69 487,05)
Ingresos financieros	156 426,92	32 324,52
Gastos financieros	(3 416,83)	(151,77)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	1 199 659,48	(1 100 284,94)
Por operaciones de la cartera interior	105 704,60	(7 108,64)
Por operaciones de la cartera exterior	1 093 954,88	(1 075 490,82)
Por operaciones con derivados	-	(17 685,48)
Otros	-	-
Diferencias de cambio	(14 013,90)	20 284,01
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	62 709,32	(185 079,54)
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	(3 256,67)	(18 532,23)
Resultados por operaciones de la cartera exterior	(108 598,46)	(118 203,42)
Resultados por operaciones con derivados	173 129,25	(48 343,89)
Otros	1 435,20	-
Resultado financiero	1 401 364,99	(1 232 907,72)
Resultado antes de impuestos	1 330 916,61	(1 302 394,77)
Impuesto sobre beneficios	(3 330,22)	-
RESULTADO DEL EJERCICIO	1 327 586,39	(1 302 394,77)

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 2023.

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 2023
(Expresado en euros)

Al 31 de diciembre de 2023

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos

Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	1 327 586,39
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a partícipes y accionistas	-
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	-
Total de ingresos y gastos reconocidos	1 327 586,39

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 2022	6 831 230,00	138 543,05	4 591 824,59	(25 102,81)	-	-	(1 302 394,77)	-	-	10 234 100,06
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	6 831 230,00	138 543,05	4 591 824,59	(25 102,81)	-	-	(1 302 394,77)	-	-	10 234 100,06
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	-	1 327 586,39	-	-	1 327 586,39
Aplicación del resultado del ejercicio	-	-	-	-	(1 302 394,77)	-	1 302 394,77	-	-	-
Operaciones con accionistas	3 747 450,00	2 204 311,84	-	(8 446,84)	-	-	-	-	-	5 943 315,00
Otras variaciones del patrimonio	-	-	(6 657,44)	-	-	-	-	-	-	(6 657,44)
Saldos al 31 de diciembre de 2023	10 578 680,00	2 342 854,89	4 585 167,15	(33 549,65)	(1 302 394,77)	-	1 327 586,39	-	-	17 498 344,01

CLASE 8.ª



OP1312108

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 2023.

Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2023
(Expresado en euros)

Al 31 de diciembre de 2022

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos

Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	(1 302 394,77)
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a partícipes y accionistas	-
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	-
Total de ingresos y gastos reconocidos	(1 302 394,77)

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 2021	6 657 560,00	30 672,21	4 290 436,71	-	-	-	301 387,88	-	-	11 280 056,80
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	6 657 560,00	30 672,21	4 290 436,71	-	-	-	301 387,88	-	-	11 280 056,80
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	-	(1 302 394,77)	-	-	(1 302 394,77)
Aplicación del resultado del ejercicio	-	-	301 387,88	-	-	-	(301 387,88)	-	-	-
Operaciones con accionistas	173 670,00	107 870,84	-	(25 102,81)	-	-	-	-	-	256 438,03
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2022	6 831 230,00	138 543,05	4 591 824,59	(25 102,81)	-	-	(1 302 394,77)	-	-	10 234 100,06

CLASE 8.ª





CLASE 8.ª



OP1312110

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

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2023

(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 Madrid el 10 de octubre de 2002. Tiene su domicilio social en C/ Goya 11, 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 2002 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, 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.

Durante el ejercicio 2022 y hasta enero de 2023, la gestión, administración y representación de la Sociedad ha estado encomendada a Singular Wealth Management, S.G.I.I.C., S.A., sociedad perteneciente al Grupo Singular Bank. Adicionalmente la depositaria estaba encomendada hasta dicha fecha a Singular Bank, S.A.

Con fecha 5 de septiembre 2022, Singular Bank, S.A.U., una vez obtenidas las autorizaciones pertinentes, adquirió el 100% de las acciones en el que se divide el capital social de UBS Gestión, S.G.I.I.C., S.A.U. (la Sociedad Gestora). Como consecuencia de dicha adquisición, Singular Bank, S.A.U. pasó a controlar directamente a UBS Gestión, S.G.I.I.C., S.A.U. y cambió su denominación social de UBS Gestión, S.G.I.I.C., S.A.U. a Singular Wealth Management, S.G.I.I.C., S.A.

Con fecha 23 de septiembre 2022, la C.N.M.V. inscribió la sustitución de la entidad UBS Europe S.E., Sucursal en España por Singular Bank, S.A., como Entidad Depositaria de las Instituciones de Inversión Colectiva bajo gestión de la Sociedad Gestora, como consecuencia de la adquisición por sucesión universal por parte de Singular Bank, S.A.U de la unidad de negocio de banca privada, incluyendo la actividad de depositaria, de UBS Europe S.E., Sucursal en España.



CLASE 8.ª



OP1312111

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

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2023

(Expresada en euros)

Adicionalmente, con fecha 22 de diciembre de 2022 se obtuvieron las autorizaciones pertinentes para ejecutar una operación consistente en la fusión por absorción de Singular Asset Management, S.G.I.I.C., S.A. por parte de la Sociedad Gestora. La operación de fusión se ejecutó con fecha 23 de diciembre de 2022 y, como consecuencia de dicha operación, la Sociedad Gestora ha adoptado la denominación de la sociedad absorbida, Singular Asset Management, S.G.I.I.C., S.A.U. e integro en su listado de instituciones gestionadas las Instituciones de Inversión Colectiva que se encontraban bajo la gestión de la dicha sociedad absorbida.

La escritura de fusión y de cambio de denominación de la entidad absorbente se presentó en el Registro Mercantil el 28 de diciembre de 2022, causando inscripción el día 9 de febrero 2023, y teniendo dicha fusión efectos frente a terceros desde la fecha de su presentación en el Registro.

Al 31 de diciembre de 2023, la gestión, administración y representación de la Sociedad está encomendada a A&G Fondos, S.G.I.I.G., S.A., sociedad participada al 99,99% por Asesores y Gestores Financieros, S.A., siendo la Entidad Depositaria de la misma CACEIS Bank Spain, S.A. Dicha Entidad Depositaria debe desarrollar determinadas funciones de vigilancia, supervisión, custodia y administración para la Sociedad, de acuerdo a lo establecido en la normativa actualmente en vigor.

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

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



CLASE 8.ª



OP1312112

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

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2023

(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 pignorararse 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.



OP1312113

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 2023****(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 2023 y 2022, 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	6 000 000,00	euros	0,60%
A partir de	6 000 000,01	euros	0,40%

Igualmente se establece una remuneración de la Entidad Depositaria calculada sobre el patrimonio custodiado. En los ejercicios 2023 y 2022 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.



OP1312114

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 2023

(Expresada en euros)

- **Riesgo de sostenibilidad:** el proceso de inversión tiene en cuenta los riesgos de sostenibilidad y está basado en la información obtenida de proveedores de datos especializados, de las propias compañías o emisores o de cualquier otra fuente (interna o externa) a la que se pueda tener acceso. Se entiende por riesgo de sostenibilidad todo acontecimiento o estado medioambiental, social o de gobernanza que, de ocurrir, pudiera surtir un efecto material negativo sobre el valor de la inversión. El riesgo de sostenibilidad de las inversiones dependerá, entre otros, del tipo de emisor, el sector de actividad o su localización geográfica. De este modo, las inversiones que presenten un mayor riesgo de sostenibilidad pueden ocasionar una disminución del precio de los activos subyacentes y, por tanto, afectar negativamente al valor liquidativo del fondo. El fondo no tiene en cuenta las incidencias adversas de las decisiones de inversión sobre los factores de sostenibilidad (PIAS) puesto que actualmente no se dispone de una política de diligencia debida en relación con dichas incidencias adversas.

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.

Los ejercicios 2023 y 2022, han estado fuertemente marcados por la coyuntura geopolítica, las tensiones inflacionistas y las decisiones de los diversos Bancos Centrales en materia de política macroeconómica con la consiguiente subida de tipos de interés. En este contexto, la Dirección de la Sociedad Gestora ha procedido a evaluar el impacto que podría manifestarse por la propagación de los efectos asociados, y al empeoramiento de las perspectivas macroeconómicas, en las principales estimaciones utilizadas por la Sociedad Gestora.

2. Bases de presentación de las cuentas anuales

a) Imagen fiel

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

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



CLASE 8.ª



OP1312115

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

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2023

(Expresada en euros)

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 2023 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 2023, las correspondientes al ejercicio anterior.

No se han producido modificaciones contables que afecten significativamente a la comparación entre las cuentas anuales de los ejercicios 2023 y 2022.

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/Marqués de Larios 6, 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.



CLASE 8.ª



OP1312116

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

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2023

(Expresada en euros)

En cualquier caso, el valor liquidativo 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 2023 y 2022.

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 2023, por el Consejo de Administración a la Junta de Accionistas, así como la aprobación de la distribución del resultado del ejercicio 2022, es la siguiente:

	2023	2022
Base de reparto		
Resultado del ejercicio	<u>1 327 586,39</u>	<u>(1 302 394,77)</u>
	<u>1 327 586,39</u>	<u>(1 302 394,77)</u>
Propuesta de distribución		
Reserva legal	132 758,64	-
Reserva voluntaria	-	-
Resultados de ejercicios anteriores	<u>1 194 827,75</u>	<u>(1 302 394,77)</u>
	<u>1 327 586,39</u>	<u>(1 302 394,77)</u>



CLASE 8.^a



OP1312117

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

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2023

(Expresada en euros)

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

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

a) 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.

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

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



CLASE 8.^a



OP1312118

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

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2023

(Expresada en euros)

d) Cartera de inversiones financieras

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

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

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

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

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

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

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

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



OP1312119

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 2023

(Expresada en euros)

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

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

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

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

e) Adquisición y cesión temporal de activos

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

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

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

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



CLASE 8.ª



OP1312120

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

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2023

(Expresada en euros)

f) Instrumentos de patrimonio

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

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

g) Valores representativos de deuda

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

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

h) Operaciones de derivados, excepto permutas financieras

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

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.



CLASE 8.ª



OP1312121

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

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2023

(Expresada en euros)

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

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

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

i) Moneda extranjera

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

Para el resto de las 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.



CLASE 8.ª



OP1312122

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

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2023

(Expresada en euros)

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 liquidativo de las acciones

La determinación del patrimonio de la Sociedad a los efectos del cálculo del valor liquidativo 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".



CLASE 8.ª



OP1312123

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

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2023

(Expresada en euros)

5. Deudores

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2023 y 2022, es el siguiente:

	2023	2022
Depósitos de garantía	96 267,06	135 587,90
Administraciones Públicas deudoras	49 382,12	227 485,76
Operaciones pendientes de liquidar	467,32	1 152,78
	<u>146 116,50</u>	<u>364 226,44</u>

El capítulo "Depósitos de garantía" al 31 de diciembre de 2023 y 2022 recoge los importes cedidos en garantía por posiciones en futuros financieros vivas al cierre de cada ejercicio.

Durante el mes de enero de 2024 y 2023 se ha procedido a la liquidación de los activos vendidos, recogidos en el capítulo "Operaciones pendientes de liquidar" al 31 de diciembre de 2023 y 2022, respectivamente.

El capítulo de "Administraciones Públicas deudoras" al 31 de diciembre de 2023 y 2022 se desglosa tal y como sigue:

	2023	2022
Retenciones practicadas en el ejercicio sobre intereses y otros rendimientos de capital mobiliario	46 460,56	25 573,27
Retenciones de ejercicios anteriores	2 921,56	201 912,49
	<u>49 382,12</u>	<u>227 485,76</u>

6. Acreedores

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2023 y 2022, es el siguiente:

	2023	2022
Administraciones Públicas acreedoras	3 518,34	0,92
Operaciones pendientes de liquidar	384 462,61	37,99
Otros	42 300,70	16 598,48
	<u>430 281,65</u>	<u>16 637,39</u>



CLASE 8.ª



OP1312124

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

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2023

(Expresada en euros)

El capítulo de "Administraciones Públicas acreedoras" al 31 de diciembre de 2023 y 2022 se desglosa tal y como sigue:

	2023	2022
Otras retenciones	191,79	0,92
Impuesto sobre beneficios devengado en el ejercicio	3 326,55	-
	3 518,34	0,92

Durante el mes de enero de 2024 y 2023 se ha procedido a la liquidación de los activos comprados, recogidos en el capítulo "Operaciones pendientes de liquidar" al 31 de diciembre de 2023 y 2022, respectivamente.

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.

7. Cartera de inversiones financieras

El detalle de la cartera de valores de la Sociedad, por tipo de activo, al 31 de diciembre de 2023 y 2022 se muestra a continuación:

	2023	2022
Cartera interior	901 695,43	-
Valores representativos de deuda	413 368,03	-
Instrumentos de patrimonio	287 000,00	-
Instituciones de Inversión Colectiva	201 327,40	-
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Otros	-	-
Cartera exterior	16.046.860,36	9 749 953,87
Valores representativos de deuda	3 293 447,22	-
Instrumentos de patrimonio	1 335 003,17	629 561,50
Instituciones de Inversión Colectiva	11 418 179,37	9 117 881,86
Derivados	230,60	2 510,51
Intereses de la cartera de inversión	61 215,56	-
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	0,01
	17 009 771,35	9 749 953,88



CLASE 8.ª



OP1312125

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

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2023

(Expresada en euros)

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 2023. 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 2023.

Al 31 de diciembre de 2023 y 2022 todos los títulos recogidos dentro de la cartera de inversiones financieras se encuentran depositados en la Entidad Depositaria.

8. Tesorería

El detalle de este epígrafe al cierre de los ejercicios 2023 y 2022, se muestra a continuación:

	2023	2022
Cuentas en el Depositario	783 930,65	154 270,41
Otras cuentas de tesorería	(630,80)	-
	<u>783 299,85</u>	<u>154 270,41</u>

El detalle de este epígrafe al cierre de los ejercicios 2023 y 2022, se muestra a continuación:

	2023	2022
Cuentas en el Depositario		
Cuentas en euros	783 813,50	-
Cuentas en divisa	117,15	154 270,41
Otras cuentas de tesorería		
Otras cuentas de tesorería en euros	(157,39)	-
Otras cuentas de tesorería en divisa	(473,41)	-
	<u>783 299,85</u>	<u>154 270,41</u>

9. Patrimonio atribuido a accionistas

El movimiento del Patrimonio atribuido a accionistas durante los ejercicios 2023 y 2022 se detalla en el Estado de cambios en el patrimonio neto.



CLASE 8.ª



OP1312126

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

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2023

(Expresada en euros)

a) Capital social

El movimiento del capital social durante los ejercicios 2023 y 2022, se muestra a continuación:

	2022	Operaciones con acciones	Otros	2023
Capital inicial	2 404 050,00	-	-	2 404 050,00
Capital estatutario emitido	4 427 180,00	3 747 450,00	-	8 174 630,00
	6 831 230,00	3 747 450,00	-	10 578 680,00

	2021	Operaciones con acciones	Otros	2022
Capital inicial	2 404 050,00	-	-	2 404 050,00
Capital estatutario emitido	4 253 510,00	173 670,00	-	4 427 180,00
	6 657 560,00	173 670,00	-	6 831 230,00

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 BME MTF Equity, Segmento BME IIC, 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 2023, la Sociedad ha procedido a realizar varias emisiones de capital estatutario, por un importe total de 3.747.450,00 euros habiendo puesto en circulación 374.745 acciones de 10 euros de valor nominal cada una de ellas, totalmente suscritas y desembolsadas. La última emisión de acciones fue realizada con fecha 18 de octubre de 2023.

Durante el ejercicio 2022, la Sociedad procedió a realizar varias emisiones de capital estatutario, por un importe total de 173.670,00 euros habiendo puesto en circulación 17.360 acciones de 10 euros de valor nominal cada una de ellas, totalmente suscritas y desembolsadas. La última emisión de acciones fue realizada con fecha 29 de marzo de 2022.



CLASE 8.ª



OP1312127

Bizcochero Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2023**(Expresada en euros)**b) Reservas y resultados de ejercicios anteriores**

El movimiento de las reservas y el resultado durante los ejercicios 2023 y 2022, se muestra a continuación:

	2022	Distribución resultados de 2022	Otros	2023
Reserva legal	599 524,67	-	-	599 524,67
Reserva voluntaria	3 971 603,25	-	(6 657,44)	3 964 945,81
Otras reservas	20 696,67	-	-	20 696,67
Resultado de ejercicios anteriores	-	(1 302 394,77)	-	(1 302 394,77)
	4 591 824,59	(1 302 394,77)	(6 657,44)	3 282 772,38

	2021	Distribución resultados de 2021	Otros	2022
Reserva legal	569 385,88	30 138,79	-	599 524,67
Reserva voluntaria	3 700 354,16	271 249,09	-	3 971 603,25
Otras reservas	20 696,67	-	-	20 696,67
Resultado de ejercicios anteriores	-	-	-	-
	4 290 436,71	301 387,88	-	4 591 824,59

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 2023 y 2022, ha sido el siguiente:

	2023	2022
Saldo al 1 de enero	(25 102,81)	-
Entradas	(26 386,84)	(42 950,03)
Salidas	17 940,00	17 847,22
Saldo al 31 de diciembre	(33 549,65)	(25 102,81)



CLASE 8.ª



OP1312128

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

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2023

(Expresada en euros)

Al 31 de diciembre de 2023 y 2022 la Sociedad mantenía 366 y 1.622 acciones propias en cartera.

d) Valor liquidativo

El valor liquidativo de las acciones al 31 de diciembre de 2023 y 2022 se ha obtenido de la siguiente forma:

	2023	2022
Patrimonio atribuido a accionistas	<u>17 498 344,01</u>	<u>10 234 100,06</u>
Número de acciones en circulación	<u>1 057 502</u>	<u>681 501</u>
Valor liquidativo por acción	<u>16,55</u>	<u>15,02</u>
Número de accionistas	<u>130</u>	<u>130</u>

e) Accionistas

Al cierre de los ejercicios 2023 y 2022, un accionista, persona jurídica, poseía acciones que representaban el 98,10% y 96,99%, respectivamente, de la cifra de capital social, por lo que al poseer un porcentaje individual superior al 20%, se considera participación significativa de acuerdo con el artículo 31 del Real Decreto 1082/2012 de Instituciones de Inversión Colectiva, y sucesivas modificaciones.

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

	2023	2022
URB. INDUSTRIALES MALAGUEÑAS, S.L.	<u>98,10%</u>	<u>96,99%</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 2023 y 2022, respectivamente.



CLASE 8ª



OP1312129

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

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2023

(Expresada en euros)

11. Otras cuentas de orden

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2023 y 2022, es el siguiente:

	2023	2022
Capital nominal no suscrito ni en circulación	13 461 820,00	17 209 270,00
Pérdidas fiscales a compensar	<u>1 302 394,77</u>	<u>1 302 394,77</u>
	<u>14 764 214,77</u>	<u>18 511 664,77</u>

12. Administraciones públicas y situación fiscal

Durante el ejercicio 2023, el régimen fiscal de la Sociedad ha estado regulado por la Ley 27/2014, de 27 de noviembre, del Impuesto sobre Sociedades, encontrándose sujeta en dicho impuesto a un tipo de gravamen del 1% o del 25%, en función de lo establecido en el artículo 29.4. de dicha Ley. Adicionalmente, el artículo 26 de la Ley 27/2014 establece para el ejercicio 2023 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.

Durante el ejercicio 2023 la Sociedad ha tributado al 1%.

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 en el momento en que sea presentada la correspondiente declaración del Impuesto sobre beneficios y hasta el límite de compensación sobre del beneficio antes de impuestos permitido por la legislación vigente para el ejercicio 2023.

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.



CLASE 8.ª



OP1312130

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

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2023

(Expresada en euros)

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

13. Información sobre el periodo medio de pago a proveedores.

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 2023 y 2022 está dentro de los límites legales establecidos, de acuerdo con lo establecido en la legislación vigente.

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 2023 y 2022.

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 2023 y 2022, ascienden a 4 y 3 miles de euros, respectivamente.



CLASE 8.ª



OP1312131

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

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2023

(Expresada en euros)

Durante los ejercicios 2023 y 2022 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 2023, se compone de:

Descripción	Hombres	2023		Entidad Jurídica
		Mujeres		
Consejeros	3	-	-	-
	3	-	-	-

Al 31 de diciembre de 2023, 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 2023 hasta la fecha de formulación de las presentes cuentas anuales, 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 2023

(Expresado en euros)

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Deuda pública						
ADIF ALTA VELOCI 3.90 2033-04-30	EUR	100 627,95	2 606,64	104 833,04	4 205,09	ES0200002089
TOTALES Deuda pública		100 627,95	2 606,64	104 833,04	4 205,09	
Renta fija privada cotizada						ES0205046008
AENA SME SA 4.25 4.25 2030-10-13	EUR	100 693,99	897,24	106 456,11	5 762,12	ES0205046008
IBERCAJA 5.62 2027-06-07	EUR	99 700,24	3 196,72	103 204,63	3 504,39	ES0344251014
SANTANDER ISSUAN 3.25 2026-04-04	EUR	97 296,87	3 011,17	98 874,25	1 577,38	XS1384064587
TOTALES Renta fija privada cotizada		297 691,10	7 105,13	308 534,99	10 843,89	
Acciones admitidas cotización						
LABORATORIOS FARMACEUTICOS ROVI	EUR	99 755,28	-	150 500,00	50 744,72	ES0157261019
TUBACEX SA	EUR	97 916,50	-	136 500,00	38 583,50	ES0132945017
TOTALES Acciones admitidas cotización		197 671,78	-	287 000,00	89 328,22	
Acciones y participaciones Directiva						
DUNAS VALOR PRUDENTE FI	EUR	200 000,00	-	201 327,40	1 327,40	ES0175437039
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		200 000,00	-	201 327,40	1 327,40	
TOTAL Cartera Interior		795 990,83	9 711,77	901 695,43	105 704,60	

CLASE 8.ª



0P1312132

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2023

(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Deuda pública						
BUNDESREPUBLIK D 2.30 2033-02-15	EUR	98 469,00	2 323,22	102 447,86	3 978,86	DE000BU2Z007
GERMAN TREASURY 0.00 2024-02-21	EUR	779 320,10	17 116,21	778 971,79	(348,31)	DE000BU0E022
TESORO DE ESTADO 0.12 2031-01-15	USD	87 920,69	(184,06)	95 916,04	7 995,35	US91282CBF77
TESORO DE ESTADO 0.12 2052-02-15	USD	61 350,42	42,77	61 745,17	394,75	US912810TE82
UNITED KINGDOM G 4.75 2030-12-07	GBP	136 339,03	181,86	125 069,28	(11 269,75)	GB00B24FF097
UNITED STATES TR 2.88 2028-05-15	USD	80 155,85	901,60	86 339,86	6 184,01	US9128284N73
TOTALES Deuda pública		1 243 555,09	20 381,60	1 250 490,00	6 934,91	
Renta fija privada cotizada						
ARCELOR4.882026-09-26	EUR	102 144,81	886,16	103 657,53	1 512,72	XS2537060746
BAYER AG4.002026-08-26	EUR	100 166,64	1 341,85	101 528,78	1 362,14	XS2630111982
BAYER AG7.002083-12-25	EUR	99 124,25	86,87	103 527,88	4 403,63	XS2684846806
BP CAPITAL MARKE4.322035-05-12	EUR	101 144,79	2 701,06	106 312,01	5 167,22	XS2620585906
ENEL FINANCE INT0.002024-06-17	EUR	96 077,00	2 300,44	95 949,56	(127,44)	XS2066706818
ENERGIAS DE PORT3.882028-06-26	EUR	100 309,02	1 956,88	102 933,56	2 624,54	PTEDPUOM0008
FIAT CHRYSLER AU4.252031-06-16	EUR	98 624,00	2 371,69	103 853,49	5 229,49	XS2634690114
INTUIT INC 5.1255.122028-09-15	USD	91 528,48	1 388,04	93 775,75	2 247,27	US46124HAF38
LA POSTE3.752030-06-12	EUR	99 867,36	2 076,07	103 643,60	3 776,24	FR001400IIR9
LLOYDS TSB BANK 4.122027-05-30	EUR	99 762,33	2 451,57	102 403,59	2 641,26	XS2628821873
LVMH MOET-HENNES3.382025-10-21	EUR	99 952,27	657,25	100 668,52	716,25	FR001400HJE7
NORDEA BANK AB0.622031-08-18	EUR	87 357,35	232,24	92 025,29	4 667,94	XS2343459074
ORANGE SA5.002026-10-01	EUR	100 309,15	1 246,58	102 357,30	2 048,15	XS1115498260
PINAULT-PRINTEMP3.752025-09-05	EUR	100 119,36	1 177,15	100 825,62	706,26	FR001400KI02
PORSCHE AUTO HLD4.122027-09-27	EUR	99 325,30	1 125,99	104 028,71	4 703,41	XS2643320018
PORSCHE AUTO HLD4.502028-09-27	EUR	30 314,78	306,91	31 945,20	1 630,42	XS2615940215
REPSOL INTERNATI4.252028-12-11	EUR	90 392,37	243,68	97 673,40	7 281,03	XS2186001314
ROBERT BOSCH GMB3.622027-06-02	EUR	100 863,70	1 980,33	102 318,40	1 454,70	XS2629470506
SKANDINAVISKA EN4.122027-06-29	EUR	100 226,33	2 053,14	103 095,90	2 869,57	XS2643041721
TOTAL SA (PARIS)1.622028-01-25	EUR	83 182,93	1 518,15	89 703,55	6 520,62	XS2290960520

CLASE 8.ª



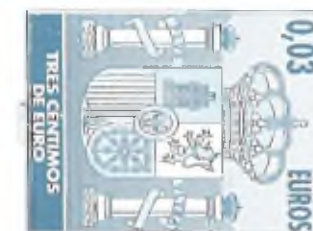
OP1312133

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2023

(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
VOLKSWAGEN INTER3.882026-03-29	EUR	99 631,43	3 020,14	100 729,58	1 098,15	XS2604697891
TOTALES Renta fija privada cotizada		1 980 423,65	31 122,19	2 042 957,22	62 533,57	
Acciones admitidas cotización						
ACC. KOSMOS ENERGY LTD	USD	39 549,52	-	36 475,56	(3 073,96)	US5006881065
ALD SA	EUR	98 583,34	-	58 005,00	(40 578,34)	FR0013258662
ALPHABET INC - CL C	USD	32 909,51	-	96 184,95	63 275,44	US02079K3059
APPLE INC	USD	39 219,60	-	61 051,26	21 831,66	US0378331005
ASML HOLDING NV (HOLANDA)	EUR	43 374,99	-	47 719,00	4 344,01	NL0010273215
BEFESA MEDIO AMBIENTE S.A.	EUR	102 930,93	-	88 000,00	(14 930,93)	LU1704650164
DHT HOLDINGS INC	USD	55 312,50	-	53 327,16	(1 985,34)	MHY2065G1219
FACEBOOK INC	USD	36 673,01	-	48 103,16	11 430,15	US30303M1027
FERRARI NV	EUR	49 769,82	-	61 040,00	11 270,18	NL0011585146
KITRON ASA	NOK	32 467,63	-	29 848,50	(2 619,13)	NO0003079709
LVMH MOET-HENNESSY	EUR	75 580,60	-	80 696,00	5 115,40	FR0000121014
MICROSOFT CORP	USD	31 603,11	-	129 463,05	97 859,94	US5949181045
NKT A/S (NKT DC)	DKK	116 761,45	-	163 385,14	46 623,69	DK0010287663
NOVO NORDISK A/S	DKK	28 417,63	-	112 422,02	84 004,39	DK0062498333
NVIDIA CORP	USD	13 284,84	-	134 600,80	121 315,96	US67066G1040
OCI NV	EUR	113 799,27	-	86 592,00	(27 207,27)	NL0010558797
THERMO FISHER SCIENTIFIC INC	USD	33 698,65	-	48 089,57	14 390,92	US8835561023
TOTALES Acciones admitidas cotización		943 936,40	-	1 335 003,17	391 066,77	
Acciones y participaciones Directiva						
AB FCP I-AMER INC-W2 EUR	EUR	234 900,00	-	222 900,00	(12 000,00)	LU1747735212
AG FLOT NOMAD FLEXIBLE A	EUR	902 105,00	-	926 406,00	24 301,00	LU2475579467
ALGEBRIS FINANCIAL CRD C	EUR	341 284,00	-	330 026,00	(11 258,00)	IE00BK1KGS86
AXA WF EURO CREDIT SHORT	EUR	200 380,32	-	213 149,20	12 768,88	LU0227127643
AXA WORLD FUNDS GLOBAL	EUR	304 810,00	-	298 160,00	(6 650,00)	LU0227145629
AYG FLOTA NOMAD DYNAMIC	EUR	399 276,00	-	410 240,00	10 964,00	LU2475579897
BGF WORLD GOLD FUND A2 E	EUR	290 274,19	-	273 000,00	(17 274,19)	LU0326422689
DIP VL CATALYST EQ - CEU	EUR	257 177,06	-	274 707,30	17 530,24	LU2388163607

CLASE 8.ª



OP1312134

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2023

(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
DIP-FLEXIBLE BONDS A EUR	EUR	449 679,00	-	468 832,00	19 153,00	LU0546216986
FIDELITY ASIAN BD F-Y EU	EUR	204 600,00	-	170 740,00	(33 860,00)	LU1881786690
FIDELITY FUNDS EUROPEA	EUR	412 226,29	-	460 158,60	47 932,31	LU0346390270
FIDELITY FUNDS EURO SHOR	EUR	200 703,53	-	214 194,65	13 491,12	LU0346393704
FIDELITY US DOLLAR BOND	EUR	410 884,86	-	403 200,00	(7 684,86)	LU1756522998
FIDELITY US HIGH YIELD Y	EUR	297 538,93	-	319 600,00	22 061,07	LU0665148036
FLOSSBACH STORCH BD OP-H	EUR	220 270,00	-	229 900,00	9 630,00	LU1748855837
FND CANDRIAM BONDS HIGH	EUR	343 517,00	-	364 548,00	21 031,00	LU1269891641
FUNDSMITH EQUITY FUND FE	EUR	162 501,22	-	175 495,90	12 994,68	LU0690374029
GROUPAMA ENTREPRISES	EUR	256 386,87	-	256 312,10	(74,77)	FR0010213355
GS GROWTH Y EMERGING MAR	EUR	222 717,97	-	233 870,00	11 152,03	LU0242506524
INDEP ET EXP EUROPE I(IN	EUR	140 428,18	-	149 360,00	8 931,82	LU1832175001
ISHARES DIVERS COMMOD SW	USD	285 053,70	-	262 604,10	(22 449,60)	IE00BDFL4P12
ISHARES MSCI JAPAN MONTH	EUR	193 475,99	-	226 200,00	32 724,01	IE00B42Z5J44
MORGAN STANLEY INVESTMEN	EUR	447 557,00	-	476 149,50	28 592,50	LU0132602656
PIMCO FUNDS-DIVERSIFIED	EUR	482 540,52	-	466 586,64	(15 953,88)	IE00B1Z6D669
PIMCO GIS-CAPITAL SEC-EH	EUR	303 337,20	-	324 812,40	21 475,20	IE00B6VHBN16
PIMCO GIS-INCOME FUND-IN	EUR	385 258,36	-	381 913,50	(3 344,86)	IE00B80G9288
PRIN GL FIN UN EM FI-H	EUR	282 718,06	-	291 634,00	8 915,94	IE00BD2ZKW57
ROBECO FINANCIAL INST BD	EUR	455 293,25	-	486 847,13	31 553,88	LU0622664224
SEILERN WORLD GROWTH EUR	EUR	147 679,80	-	156 933,00	9 253,20	IE00BF5H5052
SISF-ASIAN OPPORT - CEA	EUR	203 493,31	-	180 313,30	(23 180,01)	LU0248183658
SPDR GLOBAL CONV EUR-H A	EUR	67 617,12	-	72 288,00	4 670,88	IE00BDT6FP91
SPDR SYP US ENERGY SELEC	USD	124 398,28	-	114 640,71	(9 757,57)	IE00BWBXM492
TIKITFE LX	EUR	410 290,00	-	413 440,00	3 150,00	LU1805016810
UBS (LUX) BOND SICAV - C	EUR	317 230,00	-	328 740,00	11 510,00	LU0358423738
UBS L EQ-CHINA OPP USD-Q	USD	47 686,97	-	43 534,08	(4 152,89)	LU0403296170
TOTALES Acciones y participaciones no Directiva		10 405 289,98	-	10 621 436,11	216 146,13	

CLASE 8.ª



OP1312135

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2023
(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Acciones y participaciones Directiva						
INVESCO PHYSICAL GOLD ETC	EUR	649 237,95	-	667 554,00	18 316,05	IE00B579F325
SPDR TRUST	USD	116 435,30	-	129 189,26	12 753,96	US78462F1030
TOTALES Acciones y participaciones no Directiva		765 673,25	-	796 743,26	31 070,01	
TOTAL Cartera Exterior		15 338 878,37	51 503,80	16 046 629,76	707 751,39	

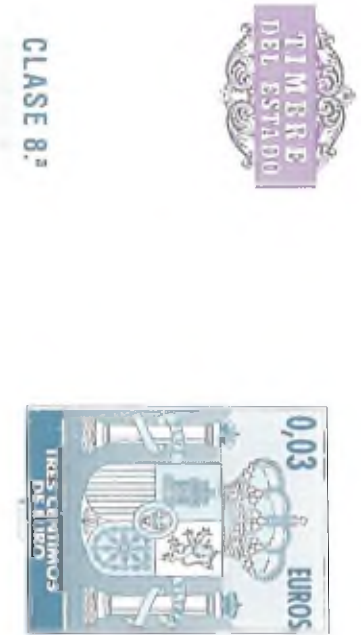
CLASE 8.ª



OP1312136

Anexo II. Cartera de inversiones en derivados al 31 de diciembre de 2023
(Expresado en euros)

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Futuros comprados				
DJ US REAL ESTATE INDEX100	USD	160 362,00	161 494,50	15/03/2024
MSCI EMERGING MARKET INDEX50	USD	90 273,84	93 653,22	15/03/2024
NASDAQ 100 INDEX20	USD	300 351,68	308 465,82	15/03/2024
NDEUCHF INDEX50	USD	37 929,69	38 858,34	15/03/2024
NIKKEI 225 INDEX5	JPY	149 648,55	150 894,30	03/07/2024
NOCIONAL EURO-BUND 10 YR 0.5 100000	EUR	672 000,00	686 100,00	03/07/2024
NOCIONAL US NOTE 10YR 6.00 03100000	USD	495 221,02	511 394,53	19/03/2024
SUBYACENTE EUR/USD125000	USD	373 685,36	376 273,13	18/03/2024
SYP 500 INDEX50	USD	212 803,55	218 346,00	15/03/2024
TOTALES Futuros comprados		2 492 275,69	2 545 479,84	
Futuros y operaciones a plazo de venta				
DJ EURO STOXX 50 10		321 265,00	318 010,00	15/03/2024
TOTALES Futuros y operaciones a plazo de venta		321 265,00	318 010,00	
TOTALES		2 813 540,69	2 863 489,84	



0P1312137

Anexo IV. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2022

(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Acciones admitidas cotización						
ALPHABET	USD	32 909,51	-	62 638,77	29 729,26	US02079K3059
THERMO FISHER SCIENTIFIC	USD	33 698,65	-	51 442,32	17 743,67	US8835561023
NOVO NORDISK	DKK	28 417,63	-	75 678,73	47 261,10	DK0060534915
MOODYS CORPORATION	USD	32 301,92	-	26 027,09	(6 274,83)	US6153691059
ABBOT LABORATORIES	USD	44 916,56	-	45 290,05	373,49	US00287Y1091
APPLE COMPUTER INC	USD	39 219,60	-	42 480,62	3 261,02	US0378331005
MICROSOFT CORP.	USD	31 603,11	-	85 129,94	53 526,83	US5949181045
NIKE INC	USD	33 970,57	-	32 791,22	(1 179,35)	US6541061031
NVIDIA	USD	26 569,68	-	81 909,39	55 339,71	US67066G1040
PORSCHE	EUR	35 852,76	-	20 496,00	(15 356,76)	DE000PAH0038
BP AMOCO PLC	GBP	36 938,98	-	42 912,33	5 973,35	GB0007980591
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUITT	EUR	33 554,99	-	40 794,00	7 239,01	FR0000121014
AMAZON	USD	40 160,12	-	21 971,04	(18 189,08)	US0231351067
TOTALES Acciones admitidas cotización		450 114,08	-	629 561,50	179 447,42	
Acciones y participaciones Directiva						
FIDELITY ASSET MANAGEMENT LUX	EUR	350 579,14	-	352 990,00	2 410,86	LU0346390270
AXA INVESTMENT MANAGERS PARIS 0,53	EUR	200 380,32	-	202 279,44	1 899,12	LU0227127643
ROBEKO ASSER MANAGEMENT	EUR	455 293,25	-	440 655,60	(14 637,65)	LU0622664224
SPDR FUND	USD	101 077,78	-	102 675,61	1 597,83	IE00BWBXM492
GOLDMAN SACHS ASSET MANAGEMENT	EUR	352 205,00	-	334 560,00	(17 645,00)	LU0242506524
FIDELITY ASSET MANAGEMENT LUX	EUR	204 600,00	-	172 600,00	(32 000,00)	LU1881786690
FIDELITY ASSET MANAGEMENT LUX	EUR	552 373,06	-	521 554,03	(30 819,03)	LU1756522998
UBS - GLOBAL ASSET MGNT	USD	47 686,97	-	52 396,06	4 709,09	LU0403296170
FIDELITY ASSET MANAGEMENT LUX	EUR	200 703,53	-	203 972,46	3 268,93	LU0346393704
PIMCO GLOBAL FUNDS	EUR	482 540,52	-	439 680,80	(42 859,72)	IE00B1Z6D669
JP MORGAN FLEMINGS ASSET MGNT	EUR	110 628,00	-	94 968,00	(15 660,00)	LU1244750078
MORGAN STANLEY ASSET MGNT.	EUR	300 924,00	-	297 823,50	(3 100,50)	LU0132602656
LYXOR ASSET MANAGEMENT	EUR	151 347,12	-	137 930,65	(13 416,47)	LU1829218749
JUPITER TELECOM	EUR	440 162,00	-	406 926,00	(33 236,00)	LU0853555893
SCHRODER	EUR	123 141,30	-	100 887,64	(22 253,66)	LU0968427327
SCHRODER	EUR	300 941,40	-	298 224,69	(2 716,71)	LU0113258742
UBS - GLOBAL ASSET MGNT	JPY	182 208,17	-	158 755,36	(23 452,81)	LU0950671825
FIDELITY ASSET MANAGEMENT LUX	EUR	349 989,68	-	349 307,22	(682,46)	LU0665148036
BLACK ROCK INTERNATIONAL	EUR	87 722,32	-	84 256,00	(3 466,32)	LU0888974473
ALGEBRIS INVESTMENTS UK	EUR	341 284,00	-	296 980,00	(44 304,00)	IE00BK1KGS86
HERMES INVESTMENT MANAGEMENT	EUR	217 012,92	-	189 912,57	(27 100,35)	IE00BD8G5K55

CLASE 8.ª



OP1312138

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

Anexo IV. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2022

(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
HERMES INVESTMENT MANAGEMENT	EUR	74 566,00	-	68 656,00	(5 910,00)	IE00BBL4VF96
FUNDSMITH	EUR	97 082,33	-	93 955,30	(3 127,03)	LU0690374029
DB X-TRACKERS	EUR	179 012,41	-	170 352,00	(8 660,41)	LU0380865021
PIMCO FUNDS GLOBAL INVESTOR	EUR	501 870,80	-	468 592,30	(33 278,50)	IE00B80G9288
MUZINICH & CO LTD	EUR	364 623,08	-	331 092,00	(33 531,08)	IE00BF5S8B03
AXA INVESTMENT MANAGERS PARIS 0,53	EUR	201 047,20	-	198 960,40	(2 086,80)	LU1790048364
ASESORES Y GESTORES FINANCIEROS	EUR	501 845,00	-	491 365,00	(10 480,00)	LU2475579467
ALLIAN GLOBAL INVESTORS	EUR	234 900,00	-	209 400,00	(25 500,00)	LU1747735212
BLACK ROCK INTERNATIONAL	EUR	62 424,00	-	64 013,50	1 589,50	LU0326422689
M&G INVESTMENT FUNDS	EUR	232 161,60	-	213 573,80	(18 587,80)	LU1881796145
PIMCO GLOBAL FUNDS	USD	424 260,80	-	400 861,65	(23 399,15)	IE00BLCB6L07
PIMCO GLOBAL FUNDS	EUR	50 610,30	-	49 107,70	(1 502,60)	IE00B79S1F56
PIMCO GLOBAL FUNDS	EUR	303 337,20	-	304 008,30	671,10	IE00B6VHBN16
PIMCO GLOBAL FUNDS	USD	185 928,74	-	178 476,77	(7 451,97)	IE00B3K7XK29
NINETY ONE LUXEMBOURG	EUR	223 649,00	-	172 111,00	(51 538,00)	LU2257467022
ALKEN FUND SICAV EUROPEAN OPPO	EUR	97 533,80	-	99 631,35	2 097,55	LU0866838575
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		9 287 652,74	-	8 753 492,70	(534 160,04)	
Acciones y participaciones no Directiva						
STANDARD AND POOR S 500 INDEX	USD	395 880,03	-	364 389,16	(31 490,87)	US78462F1030
TOTALES Acciones y participaciones no Directiva		395 880,03	-	364 389,16	(31 490,87)	
TOTAL CARTERA EXTERIOR		10 334 027,17	-	9 747 443,36	(386 203,49)	

CLASE 8.ª



OP1312139

Anexo IV. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2022
(Expresado en euros)

Inversiones morosas, dudosas o en litigio	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
PORTUGAL TELECOM 5,875 2050-04-17	EUR	102 436,72	-	0,01	(102 436,71)	XS0843939918
TOTAL Inversiones morosas, dudosas o en litigio		102 436,72	-	0,01	(102 436,71)	

CLASE 8.ª



OP1312140

Anexo IV. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2022

(Expresado en euros)

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Futuros comprados				
SP 500 INDICE 50	USD	196 201,91	180 336,29	20/03/2023
TREASURY BILL NOTES 4 VTO 31/10/202	USD	968 797,71	1 049 013,26	23/03/2023
NIKKEI 225 5	USD	137 570,79	120 364,32	10/03/2023
DJ EUROSTOXX 50 10	EUR	472 560,00	454 200,00	17/03/2023
BUNDES Obligation 1,7% 15/08/2032 10	EUR	701 880,00	664 650,00	09/03/2023
TOTALES Futuros comprados		2 477 010,41	2 468 563,87	
Futuros vendidos				
Futuro EURO- DOLAR 125000	USD	1 259 357,66	1 255 721,63	17/03/2023
TOTALES Futuros vendidos		1 259 357,66	1 255 721,63	
TOTALES		3 736 368,07	3 724 285,50	

CLASE 8.ª



OP1312141



CLASE 8.ª



OP1312142

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

Informe de gestión del ejercicio 2023

Exposición fiel del negocio y actividades principales

Durante 2023 la Sicav ha adoptado una gestión prudente de sus activos dentro de los parámetros de su política de inversión. La exposición a renta variable se ha ido modulando a medida que la evolución de los mercados ha ido dando señales de aversión al riesgo o de mayor propensión a asumirlo, especialmente durante los meses del verano donde incorporamos coberturas de renta variable en la cartera para reducir la volatilidad. Hemos cerrado el ejercicio con una ponderación del 26,22% diversificada proporcionalmente entre Europa y USA.

La estrategia de la Sicav durante 2023 ha sido la de mantener una cartera diversificada con inversión en renta variable, crédito y deuda soberana, poco a poco hemos ido incrementando el riesgo con crédito de alto rendimiento y deuda emergente en una parte reducida. La exposición a dólar estadounidense y al resto de divisas se gestionaron de acuerdo con las expectativas de revalorización en cada momento. Se ha buscado diversificar los riesgos, tanto geográficamente como por estilos de inversión, para maximizar la expectativa de rentabilidad minimizando los riesgos.

La sociedad comenzó el año con una exposición a renta variable en niveles del 20%, porcentaje que se mantuvo estable hasta el verano donde redujimos el peso a través de la incorporación de coberturas. Se ha priorizado la inversión en países desarrollados respecto a emergentes, y en cuanto a estilos de inversión, se ha buscado una inversión balanceada entre el estilo crecimiento y el valor.

La cartera ha mantenido exposición a renta fija a través de bonos directos y fondos de inversión, y poco a poco durante el año hemos ido incrementando la duración de la cartera ante la expectativa de un techo en las subidas de los tipos de interés.

El principal riesgo de divisa que tuvo cartera durante el año fue en el dólar estadounidense, con una exposición entre el 0% y el 10% durante el año, que también se gestionó activamente.

Las inversiones subyacentes a este producto financiero no tienen en cuenta los criterios de la UE para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles.



CLASE 8.^a



OP1312143

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

Informe de gestión del ejercicio 2023

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.

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

Gastos de I+D y Medioambiente

A lo largo del ejercicio 2023 no ha existido actividad en materia de investigación y desarrollo.

En la contabilidad de la Sociedad correspondiente a las cuentas anuales del ejercicio 2023 no existe ninguna partida que deba ser incluida en el documento aparte de información medioambiental.

Periodo medio de pago a proveedores

Durante el ejercicio 2023, 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 2023, 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 2023, 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 2023.



CLASE 8.^a



OP1312144

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

Informe de gestión del ejercicio 2023

Acontecimientos posteriores al cierre al 31 de diciembre de 2023

Desde el cierre del ejercicio al 31 de diciembre de 2023 hasta la fecha de este informe de gestión, no se han producido hechos posteriores de especial relevancia que no se señalen en la memoria.