

Elcano Special Situations, S.I.C.A.V., S.A.

Informe de auditoría
Cuentas anuales al 31 de diciembre de 2020
Informe de gestión



Informe de auditoría de cuentas anuales emitido por un auditor independiente

A los accionistas de Elcano Special Situations, S.I.C.A.V., S.A.:

Opinión

Hemos auditado las cuentas anuales de Elcano Special Situations, S.I.C.A.V., S.A. (la Sociedad), que comprenden el balance a 31 de diciembre de 2020, 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 2020, 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

Valoración de la 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 Elcano Special Situations, S.I.C.A.V., S.A. está fundamentalmente invertido en instrumentos financieros. La política contable aplicable a la cartera de la Sociedad se encuentra descrita en la nota 4 de la memoria de las cuentas anuales adjuntas y, asimismo, en la nota 7 de la misma se detalla la cartera de inversiones financieras a 31 de diciembre de 2020.

Identificamos esta área como el aspecto más relevante a considerar en la auditoría de la Sociedad por la repercusión que la valoración de la cartera tiene en el cálculo diario de su Patrimonio neto y, por tanto, del valor teórico de la misma.

Véase nota 4.d "Cartera de inversiones financieras" y nota 7 "Cartera de inversiones financieras" de la memoria de las cuentas anuales adjuntas.

La Sociedad mantiene un contrato de gestión con Gesalcalá, 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 son adecuados y se aplican de manera consistente para todos los activos en cartera de la Sociedad.

Adicionalmente, hemos realizado procedimientos sobre la cartera de inversiones financieras de la Sociedad, entre los que destacan los siguientes:

Obtención de confirmaciones de la Entidad Depositaria de los títulos

Solicitamos a la Entidad Depositaria las confirmaciones relativas a la existencia de la totalidad de los títulos recogidos en la cartera de la Sociedad a 31 de diciembre de 2020, 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.

Valoración de la cartera de inversiones

Comprobamos la valoración de la totalidad de los títulos líquidos negociados en algún mercado organizado que se encuentran en la cartera de la Sociedad a 31 de diciembre de 2020, 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 dichos procedimientos, no se han detectado diferencias significativas en la valoración de la cartera de inversiones financieras de la Sociedad.

Otras cuestiones

Las cuentas anuales de Elcano Special Situations, S.I.C.A.V., S.A. correspondientes al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2019 fueron auditadas por otro auditor que expresó una opinión favorable sobre las mismas el 11 de mayo de 2020.

Otra información: Informe de gestión

La otra información comprende exclusivamente el informe de gestión del ejercicio 2020, 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 2020 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)

16 de abril de 2021



PRICEWATERHOUSECOOPERS
AUDITORES, S.L.

2021 Núm. 01/21/10779

96,00 EUR

SELLO CORPORATIVO:

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



CLASE 8.^a



002581629

Elcano Special Situations, S.I.C.A.V., S.A.

Balance al 31 de diciembre de 2020

(Expresado en euros)

ACTIVO	2020	2019
Activo no corriente		
Inmovilizado intangible	-	-
Inmovilizado material	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-
Mobiliario y enseres	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-
Activo corriente	11 063 512,50	12 059 036,37
Deudores	58 898,16	173 561,81
Cartera de inversiones financieras	10 883 611,73	11 702 873,40
Cartera interior	2 218,05	2 365,82
Valores representativos de deuda	-	-
Instrumentos de patrimonio	2 218,05	2 365,82
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Cartera exterior	10 881 393,68	11 700 507,58
Valores representativos de deuda	-	-
Instrumentos de patrimonio	10 881 393,68	11 700 507,58
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Intereses de la cartera de inversión	-	-
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-
Periodificaciones	-	-
Tesorería	121 002,61	182 601,16
TOTAL ACTIVO	11 063 512,50	12 059 036,37



002581630

CLASE 8.^a**Elcano Special Situations, S.I.C.A.V., S.A.****Balance al 31 de diciembre de 2020**

(Expresado en euros)

PATRIMONIO Y PASIVO	2020	2019
Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas	10 945 612,96	12 034 344,92
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	10 945 612,96	12 034 344,92
Capital	40 000 000,00	40 000 000,00
Partícipes	-	-
Prima de emisión	25 462 182,80	26 058 856,21
Reservas	2 806 962,07	2 804 444,71
(Acciones propias)	(49 201 922,61)	(49 566 098,65)
Resultados de ejercicios anteriores	(7 262 857,35)	(5 042 874,72)
Otras aportaciones de socios	-	-
Resultado del ejercicio	(858 751,95)	(2 219 982,63)
(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	117 899,54	24 691,45
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	-
Acreedores	113 692,93	24 691,45
Pasivos financieros	-	-
Derivados	-	-
Periodificaciones	4 206,61	-
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	11 063 512,50	12 059 036,37
CUENTAS DE ORDEN	2020	2019
Cuentas de compromiso	-	-
Compromisos por operaciones largas de derivados	-	-
Compromisos por operaciones cortas de derivados	-	-
Otras cuentas de orden	15 225 723,53	16 030 845,98
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	-	-
Pérdidas fiscales a compensar	15 225 723,53	16 030 845,98
Otros	-	-
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	15 225 723,53	16 030 845,98

Las Notas 1 a 14, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance al 31 de diciembre de 2020.



002581631

CLASE 8.^a**Elcano Special Situations, S.I.C.A.V., S.A.****Cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020**
(Expresada en euros)

	<u>2020</u>	<u>2019</u>
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva	-	-
Gastos de personal	-	-
Otros gastos de explotación	(199 217,39)	(299 521,20)
Comisión de gestión	(170 659,46)	(224 482,48)
Comisión de depositario	(4 162,42)	(8 888,04)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(24 395,51)	(66 150,68)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
Resultado de explotación	(199 217,39)	(299 521,20)
Ingresos financieros	106 340,41	339 582,34
Gastos financieros	(685,67)	(2 039,21)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	5 021 644,97	1 516 879,20
Por operaciones de la cartera interior	(135,82)	142,05
Por operaciones de la cartera exterior	5 021 685,73	1 516 737,15
Por operaciones con derivados	-	-
Otros	95,06	-
Diferencias de cambio	(7 026,40)	6 490,63
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	(5 779 807,87)	(3 781 374,39)
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	(17 250,34)	(0,92)
Resultados por operaciones de la cartera exterior	(5 762 557,53)	(3 781 373,47)
Resultados por operaciones con derivados	-	-
Otros	-	-
Resultado financiero	(659 534,56)	(1 920 461,43)
Resultado antes de impuestos	(858 751,95)	(2 219 982,63)
Impuesto sobre beneficios	-	-
RESULTADO DEL EJERCICIO	(858 751,95)	(2 219 982,63)

Las Notas 1 a 14, 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 2020.

Elcano Special Situations, S.I.C.A.V., S.A.

Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020
(Expresado en euros)

Al 31 de diciembre de 2020

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos

Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	(858 751,95)
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a participes y accionistas	-
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	-
Total de ingresos y gastos reconocidos	(858 751,95)

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto

	Capital	Prima de emisión	Reservas	(Acciones propias)	Resultados de ejercicios anteriores	Otras aportaciones de socios	Resultado del ejercicio	(Dividendo a cuenta)	Otro patrimonio atribuido	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2019	40 000 000,00	26 058 856,21	2 804 444,71	(49 566 098,65)	(5 042 874,72)	-	(2 219 982,63)	-	-	12 034 344,92
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	40 000 000,00	26 058 856,21	2 804 444,71	(49 566 098,65)	(5 042 874,72)	-	(2 219 982,63)	-	-	12 034 344,92
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	-	(858 751,95)	-	-	(858 751,95)
Aplicación del resultado del ejercicio	-	-	-	-	(2 219 982,63)	-	2 219 982,63	-	-	-
Operaciones con accionistas	-	(596 673,41)	2 517,36	364 176,04	-	-	-	-	-	-
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(229 980,01)
Saldos al 31 de diciembre de 2020	40 000 000,00	25 462 182,80	2 806 962,07	(49 201 922,61)	(7 262 857,35)	-	(858 751,95)	-	-	10 945 612,96



CLASE 8.^a



002581632

Las Notas 1 a 14, 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 2020.

Elcano Special Situations, S.I.C.A.V., S.A.

Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020
(Expresado en euros)

A) 31 de diciembre de 2019

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos

Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	(2 219 982,63)
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 **(2 219 982,63)**

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	57 920 730,00	27 669 301,65	15 858 534,35	(82 423 613,06)	-	-	(5 042 874,72)	-	-	13 982 078,22
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	57 920 730,00	27 669 301,65	15 858 534,35	(82 423 613,06)	-	-	(5 042 874,72)	-	-	13 982 078,22
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	-	(2 219 982,63)	-	-	(2 219 982,63)
Aplicación del resultado del ejercicio	-	-	-	-	(5 042 874,72)	-	5 042 874,72	-	-	-
Operaciones con accionistas	(17 920 730,00)	(1 610 445,44)	-	1 886 681,87	-	-	-	-	-	(17 644 493,57)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	(13 054 089,64)	30 970 832,54	-	-	-	-	-	17 916 742,90
Saldos al 31 de diciembre de 2019	40 000 000,00	26 058 856,21	2 804 444,71	(49 566 098,65)	(5 042 874,72)	-	(2 219 982,63)	-	-	12 034 344,92



CLASE 8.^a



002581633



CLASE 8.^a



002581634

Elcano Special Situations, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020

(Expresada en euros)

1. Actividad y gestión del riesgo

a) Actividad

Elcano Special Situations, Sociedad de Inversión de Capital Variable, S.A. (en adelante, la Sociedad) se constituyó el 21 de octubre de 1999 bajo la denominación de Cifuentes de Inversiones, Sociedad de Inversión Mobiliaria de Capital Variable, S.A. La sociedad ha experimentado variaciones en su denominación a lo largo de los años hasta adquirir la actual con fecha 24 de Abril de 2018. Tiene su domicilio social en Calle José Ortega y Gasset 7, 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 25 de febrero de 2000 con el número 971, adquiriendo, a efectos legales, la consideración de Sociedad de Inversión de Capital Variable a partir de entonces.

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

La gestión, administración y representación del Fondo está encomendada a Gesalcalá, S.G.I.I.I.C., S.A.U., sociedad participada al 100% por Banco Alcalá, S.A., siendo la Entidad Depositaria del Fondo CACEIS Bank Spain S.A. Dicha Entidad Depositaria debe desarrollar determinadas funciones de vigilancia, supervisión, custodia y administración para el Fondo, 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



002581635

Elcano Special Situations, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020

(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.

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 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



002581636

Elcano Special Situations, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020

(Expresada en euros)

La Sociedad Gestora percibe una comisión anual en concepto de gastos de gestión calculada sobre el patrimonio de la Sociedad. En los ejercicios 2020 y 2019 la comisión de gestión ha sido del 2,05%. Durante los ejercicios 2020 y 2019, la comisión de gestión sobre el resultado, en caso de alcanzar las condiciones establecidas en el folleto de inversión de la sociedad, ha sido del 10%.

Asimismo, la Sociedad cuya gestión se ha delegado percibe una comisión de gestión calculada sobre el patrimonio de la Sociedad. En los ejercicios 2020 y 2019, la comisión de gestión sobre el patrimonio delegado ha sido del 1,85%.

Igualmente se establece una remuneración de la Entidad Depositaria calculada sobre el patrimonio custodiado. En los ejercicios 2020 y 2019 la comisión de depositaría ha sido del 0,05% en ambos ejercicios.

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



002581637

Elcano Special Situations, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020

(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.

Desde diciembre 2019 y durante el ejercicio 2020, el COVID-19 se ha extendido por todo el mundo. A la fecha de formulación de estas cuentas anuales, este evento sigue afectando significativamente a la actividad económica a nivel mundial y, como resultado, podría afectar a las operaciones y resultados financieros de la Sociedad. La medida en la que el Coronavirus pudiera impactar en los resultados dependerá de la evolución de las acciones que se están realizando para contener la pandemia. Dicha evolución no se puede predecir de forma fiable. No obstante, estimamos que, debido a la gestión de la cartera de inversiones realizada por la Sociedad Gestora, el efecto que pueda tener la crisis provocada por el COVID-19, no debería poner en peligro el principio de empresa en funcionamiento.

2. Bases de presentación de las cuentas anuales

a) Imagen fiel

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

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

b) Principios contables

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



CLASE 8.^a



002581638

Elcano Special Situations, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020

(Expresada en euros)

c) Comparabilidad

Las cuentas anuales al 31 de diciembre de 2020 se presentan atendiendo a la estructura y principios contables establecidos en la normativa vigente de la C.N.M.V.

Los Administradores de la Sociedad presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance, de la cuenta de pérdidas y ganancias y del estado de cambios en el patrimonio neto, además de las cifras del ejercicio 2020, las correspondientes al ejercicio anterior.

No se han producido modificaciones contables que afecten significativamente a la comparación entre las cuentas anuales de los ejercicios 2020 y 2019.

d) 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 2020 y 2019.

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.



002581639

CLASE 8.^a
Fiscal

Elcano Special Situations, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020

(Expresada en euros)

3. Propuesta y aprobación de distribución de resultados

El detalle de la propuesta de distribución del resultado del ejercicio 2020, por el Consejo de Administración a la Junta de Accionistas, así como la aprobación de la distribución del resultado del ejercicio 2019, es la siguiente:

	2020	2019
Base de reparto		
Resultado del ejercicio	(858 751,95)	(2 219 982,63)
	<u>(858 751,95)</u>	<u>(2 219 982,63)</u>
Propuesta de distribución		
Reserva legal	-	-
Reserva voluntaria	-	-
Resultados negativos de ejercicios anteriores	(858 751,95)	(2 219 982,63)
Compensación de resultados negativos de ejercicios anteriores	-	-
	<u>(858 751,95)</u>	<u>(2 219 982,63)</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.



CLASE 8.^a



002581640

Elcano Special Situations, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020

(Expresada en euros)

c) Deudores

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

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

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

d) Cartera de inversiones financieras

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

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

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

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



CLASE 8.^a



002581641

Elcano Special Situations, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020

(Expresada en euros)

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

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

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

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

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

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

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



CLASE 8.^a
GRUPO DE EMPRESAS DE SERVICIOS FINANCIEROS



002581642

Elcano Special Situations, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020

(Expresada en euros)

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

e) Adquisición y cesión temporal de activos

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

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

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

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

f) Instrumentos de patrimonio

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

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

g) Valores representativos de deuda

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



CLASE 8.^a



002581643

Elcano Special Situations, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020

(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) 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.

i) 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.



CLASE 8.^a



002581644

Elcano Special Situations, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020

(Expresada en euros)

j) 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 2020 y 2019, es el siguiente:

	2020	2019
Administraciones Públicas deudoras	28 758,74	69 646,99
Operaciones pendientes de liquidar	<u>30 139,42</u>	<u>103 914,82</u>
	<u>58 898,16</u>	<u>173 561,81</u>

El capítulo de "Administraciones Públicas deudoras" al 31 de diciembre de 2020 y 2019 se desglosa tal y como sigue:

	2020	2019
Retenciones practicadas en el ejercicio sobre intereses y otros rendimientos de capital mobiliario	24 852,22	62 325,01
Retenciones practicadas en ejercicios anteriores sobre intereses y otros rendimientos de capital mobiliario	<u>3 906,52</u>	<u>7 321,98</u>
	<u>28 758,74</u>	<u>69 646,99</u>



CLASE 8.^a



002581645

Elcano Special Situations, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020

(Expresada en euros)

Durante el mes de enero de 2021 y 2020 se ha procedido a la liquidación de los activos vendidos, recogidos en el capítulo "Operaciones pendientes de liquidar" al 31 de diciembre de 2020 y 2019, respectivamente.

6. Acreedores

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2020 y 2019, es el siguiente:

	2020	2019
Administraciones Públicas acreedoras	20,33	24,92
Operaciones pendientes de liquidar	94 317,61	24 666,53
Otros	19 354,99	-
	<u>113 692,93</u>	<u>24 691,45</u>

El capítulo de "Administraciones Públicas acreedoras" al 31 de diciembre de 2020 y 2019 se desglosa tal y como sigue:

	2020	2019
Retenciones practicadas en el ejercicio sobre intereses y otros rendimientos de capital mobiliario	20,33	24,92
Retenciones practicadas en ejercicios anteriores sobre intereses y otros rendimientos de capital mobiliario	-	-
	<u>20,33</u>	<u>24,92</u>

El capítulo de "Acreedores - Otros" recoge, principalmente, el importe de las comisiones de gestión y depositaría pendientes de pago al cierre del ejercicio correspondiente.



CLASE 8.^a
INSTRUMENTOS DE PATRIMONIO



002581646

Elcano Special Situations, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020

(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 2020 y 2019 se muestra a continuación:

	2020	2019
Cartera interior		
Instrumentos de patrimonio	<u>2 218,05</u>	<u>2 365,82</u>
	2 218,05	2 365,82
Cartera exterior		
Instrumentos de patrimonio	<u>10 881 393,68</u>	<u>11 700 507,58</u>
	10 881 393,68	11 700 507,58
	<u>10 883 611,73</u>	<u>11 702 873,40</u>

En los Anexos I y II adjuntos, partes integrantes de esta memoria, se detallan la cartera de inversiones financieras de la Sociedad al 31 de diciembre de 2020 y 2019, respectivamente.

Al 31 de diciembre de 2020 y 2019 todos los títulos recogidos dentro de la cartera de inversiones financieras se encuentran depositados en CACEIS Bank Spain, S.A.

8. Tesorería

El detalle de este epígrafe al cierre de los ejercicios 2020 y 2019, se muestra a continuación:

	2020	2019
Cuentas en el Depositario	121 002,61	182 601,16
Cuentas en euros	56 463,75	31 446,64
Cuentas en divisa	64 538,86	151 154,52
Otras cuentas de tesorería	-	-
Otras cuentas de tesorería en divisa	-	-
	<u>121 002,61</u>	<u>182 601,16</u>

Durante los ejercicios 2020 y 2019 el tipo de interés de remuneración de las cuentas en el depositario, ha sido un tipo de interés de mercado.



CLASE 8.^a
FISCAL



002581647

Elcano Special Situations, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020
(Expresada en euros)

El detalle del capítulo "Otras cuentas de tesorería" la Sociedad al 31 de diciembre de 2019, recoge el saldo mantenido en Banco Alcalá, la cual es remunerada a tipos de interés de mercado.

9. Patrimonio atribuido a accionistas

El movimiento del Patrimonio atribuido a accionistas durante los ejercicios 2020 y 2019 se detalla en el Estado de cambios en el patrimonio neto.

a) Capital Social

El movimiento del capital social durante los ejercicios 2020 y 2019, se muestra a continuación:

	2019	Operaciones con acciones	Otros	2020
Capital inicial	4 000 000,00	-	-	4 000 000,00
Capital estatutario emitido	36 000 000,00	-	-	36 000 000,00
	40 000 000,00	-	-	40 000 000,00

	2018	Operaciones con acciones	Otros	2019
Capital inicial	10 000 000,00	-	-	10 000 000,00
Capital estatutario emitido	47 920 730,00	(17 920 730,00)	-	30 000 000,00
	57 920 730,00	(17 920 730,00)	-	40 000 000,00

El capital social inicial está representado por 400.000 acciones de 10 euros nominales cada una, totalmente suscritas y desembolsadas.

Desde el 19 de Diciembre de 2006 las acciones de la Sociedad están admitidas a negociación en BME Growth.

El capital estatutario máximo se establece en 40.000.000,00 euros representado por 4.000.000 acciones de 10,00 euros nominales cada una.



CLASE 8.^a



002581648

Elcano Special Situations, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020
(Expresada en euros)

b) Reservas

El movimiento de las reservas y el resultado durante los ejercicios 2020 y 2019, se muestra a continuación:

	2019	Distribución resultados de 2019	Otros	2020
Reserva legal	1 819 185,76	-	-	1 819 185,76
Reserva voluntaria	985 258,95	-	2 517,36	987 776,31
Resultado de ejercicios anteriores	(5 042 874,72)	(2 219 982,63)	-	(7 262 857,35)
	<u>(3 443 690,38)</u>	<u>(2 219 982,63)</u>	<u>2 517,36</u>	<u>(4 455 895,28)</u>

	2018	Distribución resultados de 2018	Otros	2019
Reserva legal	1 819 185,76	-	-	1 819 185,76
Reserva voluntaria	14 039 348,59	-	(13 054 089,64)	985 258,95
Resultado de ejercicios anteriores	(5 042 874,72)	-	-	(5 042 874,72)
	<u>10 815 659,63</u>	<u>-</u>	<u>(13 054 089,64)</u>	<u>(2 238 430,01)</u>

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 2020 y 2019, ha sido el siguiente:

	2020	2019
Saldo al 1 de enero	(49 566 098,65)	(82 423 613,06)
Entradas	(933 080,91)	-
Salidas	<u>1 297 256,95</u>	<u>32 857 514,41</u>
Saldo al 31 de diciembre	<u>(49 201 922,61)</u>	<u>(49 566 098,65)</u>



CLASE 8.^a



002581649

Elcano Special Situations, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020

(Expresada en euros)

Al 31 de diciembre de 2020 y 2019, la Sociedad mantenía 2 954 040 y 2.914.593 acciones propias en cartera, respectivamente.

d) Valor teórico

El valor teórico de las acciones al 31 de diciembre de 2020 y 2019 se ha obtenido de la siguiente forma:

	2020	2019
Patrimonio atribuido a accionistas	<u>10 945 612,96</u>	<u>12 034 344,92</u>
Número de acciones en circulación	<u>1 054 965,00</u>	<u>1 085 407</u>
Valor teórico por acción	<u>10,38</u>	<u>11,09</u>
Número de accionistas	<u>112</u>	<u>134</u>

e) Accionistas

Al 31 de diciembre de 2020 y 2019 no existían participaciones significativas en el capital social de la Sociedad.

10. **Otras cuentas de orden**

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2020 y 2019, es el siguiente:

	2020	2019
Pérdidas fiscales a compensar	<u>15 225 723,53</u>	<u>16 030 845,98</u>
	<u>15 225 723,53</u>	<u>16 030 845,98</u>

11. **Administraciones Públicas y situación fiscal**

Durante el ejercicio 2020, 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 2020 una limitación del importe de las bases imponibles negativas de ejercicios anteriores a compensar, admitiéndose la compensación de la totalidad de ésta siempre que sea igual o inferior a un millón de euros.



CLASE 8.^a



002581650

Elcano Special Situations, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020

(Expresada en euros)

La base imponible del ejercicio se incorporará al importe de las bases imponibles negativas pendientes de compensar de ejercicios anteriores, en el momento en que sea presentada la correspondiente declaración 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.

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

De acuerdo con lo establecido en la disposición final segunda de la Ley 31/2014, de 3 de diciembre, por la que se modifica la disposición adicional tercera de la Ley 15/2010, de 5 de julio, de modificación de la Ley 3/2004, de 29 de diciembre, por la que se establecen medidas de lucha contra la morosidad en las operaciones comerciales, y en relación a la información a incorporar en la memoria de las cuentas anuales sobre aplazamientos de pago a proveedores en operaciones comerciales calculado en base a lo establecido en la Resolución de 29 de enero de 2016 del Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas, el periodo medio de pago a proveedores efectuado durante los ejercicios 2020 y 2019 es inferior a 60 días, estando dentro de los límites legales establecidos.

13. 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.



002581651

CLASE 8.^a**Elcano Special Situations, S.I.C.A.V., S.A.****Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020**

(Expresada en euros)

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 2020 y 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 del ejercicio 202, ascienden a 2 miles de euros.

Los honorarios percibidos por Deloitte Auditores, S.L., por servicios de auditoría de cuentas anuales del ejercicio 2019, ascienden a 2 miles de euros.

El Consejo de Administración de la Sociedad, al 31 de diciembre de 2020, se compone de:

Descripción	2020		
	Hombres	Mujeres	Entidad Jurídica
Consejeros	3	-	-
	3	-	-

Al 31 de diciembre de 2020, 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.

14. Hechos Posteriores

Desde el cierre del ejercicio al 31 de diciembre de 2020 hasta la fecha de formulación de las cuentas anuales, no se han producido hechos posteriores de especial relevancia que no hayan sido mencionados con anterioridad.

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

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía / Plusvalía)	ISIN
Acciones admitidas cotización						
BANCO SANTANDER CENTRAL H	EUR	490,28	-	279,18	(211,10)	ES0113900J37
MAPFRE	EUR	242,78	-	159,30	(83,48)	ES0124244E34
Derechos TELEFONICA	EUR	21,47	-	20,58	(0,89)	ES06784309D9
TELEFONICA	EUR	1 247,37	-	366,69	(880,68)	ES0178430E18
IBERDROLA	EUR	289,65	-	1 392,30	1 102,65	ES0144580Y14
TOTALES Acciones admitidas cotización		2 291,55	-	2 218,05	(73,50)	
TOTAL Cartera Interior		2 291,55	-	2 218,05	(73,50)	



CLASE 8.^a

IMPUESTO SOBRE EL VALOR AÑADIDO



002581652

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



CLASE 8.^a



002581653

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Acciones admitidas cotización						
ADIENT	USD	35,87	-	256,15	220,28	IE00BD845X29
MCDERMOTT INTL INC	USD	509 008,61	-	407 191,09	(101 817,52)	BMG5924V1063
STOLT NIELSEN LTD	NOK	254 769,34	-	256 442,10	1 672,76	BMG850801025
LEONI AG	EUR	3 089,57	-	665,00	(2 424,57)	DE0005408884
RHEINMETALL AG	EUR	329,70	-	865,80	536,10	DE0007030009
FIRSTGROUP PLC	GBP	124,45	-	82,64	(41,81)	GB0003452173
VENATOR MATERIALS PLC	USD	1 020 106,70	-	703 544,00	(316 562,70)	GB00BF3ZNS54
AKKA TECHNOLOGIES	EUR	230 770,38	-	221 990,75	(8 779,63)	FR00004180537
VALARIS PLC	USD	943,56	-	4,11	(939,45)	GB00BJVJZD68
HILTON WORLDWIDE HOLDINGS INC	USD	137 709,23	-	220 462,37	82 753,14	US43283X1054
PLAYTECH PLC	GBP	528 637,28	-	368 513,74	(160 123,54)	IM00B7S9G985
PACIFIC DRILLING SA	USD	504,19	-	3,19	(501,00)	LU1405802361
DORIAN LPG LTD	USD	131,08	-	219,52	88,44	MHY2106R1100
I CABLE COMMUNICATIONS	HKD	166,87	-	42,24	(124,63)	HK1097008929
WALLENIUS WILHELMSEN ASA	NOK	536 923,98	-	514 675,44	(22 248,54)	NO0010571680
VODAFONE GROUP	GBP	292,40	-	135,06	(157,34)	GB00BH4HKS39
NOBLE CORP PLC	USD	221,65	-	2,05	(219,60)	GB00BFG3KF26
MICHAEL KORS HOLDINGS LTD	USD	180 647,67	-	367 003,64	186 355,97	VGG1890L1076
GENERAL ELECTRIC CO.	USD	1 262,53	-	884,05	(378,48)	US3696041033
ALCOA INC	USD	86 951,31	-	244 509,43	157 558,12	US0138721065
EASTMAN KODAK CO	USD	1 708,33	-	666,31	(1 042,02)	US2774614067
DOW INC	USD	4 285,50	-	4 543,04	257,54	US2605571031
GAZ DE FRANCE	EUR	1 820,56	-	1 252,00	(568,56)	FR0010208488
TWENTY FIRST CENTURY FOX	USD	1 217,31	-	1 454,59	237,28	US65249B2088
GRAINCORP LTD	AUD	360,16	-	262,59	(97,57)	AU000000GNC9
SUBSEA 7 SA	NOK	1 026,26	-	837,96	(188,30)	LU0075646355
MCDERMOTT INTL INC	USD	-	-	239 682,75	239 682,75	BMG5924V1147
WORLEYPARSONS LTD	AUD	636,52	-	720,08	83,56	AU000000WOR2
BILFINGER SE	EUR	264 470,30	-	234 963,96	(29 506,34)	DE0005909006
VALLOUREC SA	EUR	707,15	-	53,49	(653,66)	FR0013506730
APACHE CORP	USD	5 587,54	-	1 161,54	(4 426,00)	US0374111054
FOSSIL GROUP INC	USD	4 656,51	-	709,70	(3 946,81)	US34988V1061
RESIDEO TECHNOLOGIES INC	USD	78 945,05	-	337 751,47	258 806,42	US76118Y1047
GLENCORE PLC	GBP	354 117,99	-	314 655,51	(39 462,48)	JE00B4T3BW64
RHI MAGNESITA NV	GBP	167 936,61	-	236 990,83	69 054,22	NL0012650360

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



CLASE 8.^a



002581654

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Acciones admitidas cotización						
WILH WILHELMSEN HLD	NOK	2 117,16	-	1 602,66	(514,50)	NO0010576010
ELEMENTIS PLC	GBP	122 356,47	-	244 859,96	122 503,49	GB0002418548
CANFOR CORP	CAD	62 043,05	-	180 350,04	118 306,99	CA1375761048
CANFOR CORP	CAD	253 609,87	-	294 570,90	40 961,03	CA1375842079
VIVO ENERGY	GBP	183 780,04	-	208 766,23	24 986,19	GB00BDGT2M75
CRITEO CORP	USD	123 987,82	-	230 963,10	106 975,28	US2267181046
SEACOR HOLDINGS INC	USD	3 371,41	-	3 392,95	21,54	US8119041015
URBAN OUTFITTERS INC	USD	74 012,04	-	98 552,61	24 540,57	US9170471026
RAYONIER	USD	991 931,46	-	673 118,68	(318 812,78)	US75508B1044
WHARF HOLDINGS LTD	HKD	170,83	-	218,72	47,89	HK0004000045
WHARF HOLDINGS LTD	HKD	85,47	-	423,28	337,81	KYG9593A1040
KRATON CORP	USD	118 591,85	-	227 501,98	108 910,13	US50077C1062
WHITING PETROLEUM CORP	USD	242 509,98	-	274 546,72	32 036,74	US9663875089
INTERFACE INC	USD	231 871,33	-	262 325,95	30 454,62	US4586653044
THE MANITOWOC COMPANY INC	USD	227 244,35	-	256 797,53	29 553,18	US5635714059
GREENBRIER COMPANIES INC	USD	139 551,28	-	252 886,64	113 335,36	US3936571013
OLIN CORP	USD	299 060,40	-	337 364,52	38 304,12	US6806652052
MCDERMOTT INTL INC	USD	-	-	199 027,53	199 027,53	BMG5924V1220
AMERICAN EAGLE OUTFITTERS	USD	61 130,12	-	111 024,48	49 894,36	US02553E1064
ARMSTRONG FLOORING INC	USD	793 829,81	-	390 079,96	(403 749,85)	US04238R1068
BABCOCK & WILCOX ENTERP	USD	211,22	-	28,73	(182,49)	US05614L2097
THE CHEMOURS COMPANY	USD	899 723,17	-	978 552,10	78 828,93	US1638511089
DXC TECHNOLOGY CO	USD	499,61	-	189,70	(309,91)	US23355L1061
UNITED MALT GROUP LTD	AUD	239,11	-	256,95	17,84	AU0000079691
MICRO FOCUS INTERNATIONAL PLC	USD	347,15	-	51,41	(295,74)	US5948374039
CINEWORLD GROUP PLC	GBP	285 006,78	-	312 567,94	27 561,16	GB00B15FWH70
PERSPECTA INC	USD	84,25	-	78,84	(5,41)	US7153471005
SEACOR MARINE	USD	1 587,39	-	221,83	(1 365,56)	US78413P1012
WYNDHAM WORLDWIDE CORP	USD	326 252,72	-	363 499,48	37 246,76	US98310W1080
WABTEC CORP	USD	65,03	-	59,92	(5,11)	US9297401088
VISTA OUTDOOR INC	USD	164 494,61	-	292 961,88	128 467,27	US9283771007
TIMKENSTEEL CORP	USD	1 103,10	-	382,27	(720,83)	US8873991033
HP INC	USD	292,66	-	970,00	677,34	US42824C1099
TOTALES Acciones admitidas cotización		9 991 263,70	-	10 881 393,68	890 129,98	
TOTAL Cartera Exterior		9 991 263,70	-	10 881 393,68	890 129,98	

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



CLASE 8.^a

INSTRUMENTOS FINANCIEROS



002581655

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía / Plusvalía)	ISIN
Acciones admitidas cotización						
BANCO SANTANDER CENTRAL H	EUR	491,68	-	395,38	(96,30)	ES0113900J37
MAPFRE	EUR	242,78	-	236,00	(6,78)	ES0124244E34
TELEFONICA	EUR	1 271,31	-	678,74	(592,57)	ES0178430E18
IBERDROLA	EUR	297,73	-	1 055,70	757,97	ES0144580Y14
TOTALES Acciones admitidas cotización		2 303,50	-	2 365,82	62,32	
TOTAL Cartera Interior		2 303,50	-	2 365,82	62,32	

Anexo II. 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 admitidas cotización						
GRAINCORP LTD	AUD	599,27	-	473,98	(125,29)	AU000000GNC9
BABCOCK INTERNATIONAL GROUP	GBP	425 775,86	-	417 421,67	(8 354,19)	GB0009697037
UNITED TECHNOLOGIES CORP	USD	5 569,00	-	13 351,16	7 782,16	US9130171096
WORLEYPARSONS LTD	AUD	636,52	-	957,33	320,81	AU000000WOR2
BILFINGER SE	EUR	606 777,72	-	622 440,00	15 662,28	DE0005909006
ROCHE HOLDING	CHF	1 182,65	-	2 829,94	1 647,29	CH0012032113
VALLOUREC SA	EUR	707,15	-	281,20	(425,95)	FR0000120354
APACHE CORP	USD	5 587,54	-	2 281,36	(3 306,18)	US0374111054
FOSSIL GROUP INC	USD	4 656,51	-	702,51	(3 954,00)	US34988V1061
VIVENDI	EUR	1 251,82	-	2 582,00	1 330,18	FR0000127771
ALCON INC	CHF	1 034,21	-	1 008,33	(25,88)	CH0432492467
GLENCORE PLC	GBP	565 164,45	-	535 927,67	(29 236,78)	JE00B4T3BW64
D IETEREN	EUR	3 243,71	-	6 260,00	3 016,29	BE0974259880
STOLT NIELSEN LTD	NOK	521 256,53	-	577 806,16	56 549,63	BMG850801025
SWISS RE AG	CHF	4 651,76	-	10 000,46	5 348,70	CH0126881561
UNITED INTERNET	EUR	1 221,76	-	2 928,00	1 706,24	DE0005089031
BIJOU BRIGITTE	EUR	11 392,81	-	4 840,00	(6 552,81)	DE0005229504
LEONI AG	EUR	3 089,57	-	1 034,50	(2 055,07)	DE0005408884
RHEINMETALL AG	EUR	329,70	-	1 024,00	694,30	DE0007030009
HANNOVER RUECKVERSICHERUNG	EUR	5 617,95	-	17 230,00	11 612,05	DE0008402215
TALANX	EUR	2 678,73	-	4 418,00	1 739,27	DE000TLX1005
GARRET MOTION INC	USD	643 880,47	-	516 555,23	(127 325,24)	US3665051054
DOW INC	USD	280 571,51	-	319 441,30	38 869,79	US2605571031
BOUYGUES	EUR	2 219,15	-	4 015,28	1 796,13	FR0000120503
VODAFONE GROUP	GBP	292,40	-	173,16	(119,24)	GB00BH4HKS39
ST GOBAIN	EUR	3 050,57	-	3 650,00	599,43	FR0000125007
GENERAL ELECTRIC CO.	USD	1 262,53	-	994,92	(267,61)	US3696041033
JOHNSON & JOHNSON	USD	4 513,56	-	13 004,37	8 490,81	US4781601046
AT&T	USD	5 905,39	-	6 584,76	679,37	US00206R1023
AMERICAN EXPRESS CO	USD	3 381,94	-	11 098,33	7 716,39	US0258161092
WAL MART STORES INC	USD	4 274,76	-	10 594,63	6 319,87	US9311421039
EASTMAN KODAK CO	USD	1 708,33	-	414,55	(1 293,78)	US2774614067
SUBSEA 7 SA	NOK	1 026,26	-	1 063,87	37,61	LU0075646355
CONOCOPHILLIPS	USD	4 355,69	-	5 797,45	1 441,76	US20825C1045
PETROFAC	GBP	850 091,12	-	822 226,42	(27 864,70)	GB00B0H2K534



002581656

CLASE 8.ª

Anexo II. 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 admitidas cotización						
NOVARTIS	USD	3 775,32	-	8 441,65	4 666,33	US66987V1098
GAZ DE FRANCE	EUR	1 820,56	-	1 440,00	(380,56)	FR0010208488
CARREFOUR SA	EUR	2 266,72	-	1 524,90	(741,82)	FR0000120172
GROUPE BRUXELLES LAMBERT SA	EUR	6 325,88	-	9 396,00	3 070,12	BE0003797140
WELLSFARGO	USD	2 374,77	-	4 796,29	2 421,52	US9497461015
TWENTY FIRST CENTURY FOX	USD	1 217,31	-	1 293,57	76,26	US65249B2088
PHILLIPS 66	USD	1 806,08	-	9 932,25	8 126,17	US7185461040
SCHINDLER HOLDING AG	CHF	812,97	-	2 182,25	1 369,28	CH0024638212
FIRSTGROUP PLC	GBP	124,45	-	147,96	23,51	GB0003452173
HARTFORD FINANCIAL SVCS	USD	1 526,94	-	5 417,67	3 890,73	US4165151048
SEACOR MARINE	USD	1 587,39	-	1 229,38	(358,01)	US78413P1012
CARGOTEC OYJ	EUR	2 002,36	-	3 024,00	1 021,64	FI0009013429
DXC TECHNOLOGY CO	USD	499,61	-	301,60	(198,01)	US23355L1061
FORTUNE BRANDS	USD	894,01	-	5 825,09	4 931,08	US34964C1062
HP INC	USD	180,15	-	1 832,04	1 651,89	US40434L1052
HP INC	USD	292,66	-	1 413,93	1 121,27	US42824C1099
MANTECH INTERNAT CORP	USD	2 086,58	-	7 121,33	5 034,75	US5645631046
MICRO FOCUS INTERNATIONAL PLC	USD	347,15	-	137,59	(209,56)	US5948374039
OLIN CORP	USD	437 781,64	-	356 503,08	(81 278,56)	US6806652052
POSCO	USD	5 542,21	-	4 512,79	(1 029,42)	US6934831099
CARBO CERAMICS INC	USD	1 307,51	-	20,96	(1 286,55)	US1407811058
S&P GLOBAL	USD	320,44	-	2 434,25	2 113,81	US78409V1044
THE BRINK S COMPANY	USD	2 003,61	-	8 084,16	6 080,55	US1096961040
SPX FLOW	USD	2 043,80	-	4 356,78	2 312,98	US78469X1072
SCIENCE APPLICATIONS INTERNAT	USD	2 308,41	-	7 757,87	5 449,46	US8086251076
WYNDHAM WORLDWIDE CORP	USD	370 910,50	-	461 555,71	90 645,21	US98310W1080
WABTEC CORP	USD	65,03	-	69,36	4,33	US9297401088
SYMANTEC CORP	USD	1 561,10	-	2 275,12	714,02	US6687711084
VISTA OUTDOOR INC	USD	1 301 836,76	-	794 952,55	(506 884,21)	US9283771007
VERIZON COMMUNICATIONS INC	USD	3 366,06	-	5 473,83	2 107,77	US92343V1044
TIMKENSTEEL CORP	USD	1 103,10	-	700,72	(402,38)	US8873991033
RAYONIER	USD	1 572 971,34	-	684 675,05	(888 296,29)	US75508B1044
PERSPECTA INC	USD	84,25	-	94,29	10,04	US7153471005
DORIAN LPG LTD	USD	131,08	-	303,61	172,53	MHY2106R1100
SEACOR HOLDINGS INC	USD	3 371,41	-	3 846,84	475,43	US8119041015



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



CLASE 8.ª



002581658

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Acciones admitidas cotización						
VENATOR MATERIALS PLC	USD	1 222 550,47	-	1 024 338,06	(198 212,41)	GB00BF3ZNS54
NOBLE CORP PLC	USD	788 985,71	-	326 290,45	(462 695,26)	GB00BFG3KF26
VALARIS PLC	USD	1 311 525,75	-	701 791,92	(609 733,83)	GB00BUVJZD68
WHEELLOCK & CO LTD	HKD	287,61	-	595,33	307,72	HK0020000177
ADIANT	USD	35,87	-	170,50	134,63	IE00BD845X29
NVENT ELECTRIC PLC	USD	1 905,40	-	2 280,47	375,07	IE00BDVJQJ56
PENTAIR PLC	USD	1 497,81	-	4 089,33	2 591,52	IE00BLS09M33
JOHNSON CONTROLS INTL	USD	684,11	-	3 447,85	2 763,74	IE00BY7QL619
THE CHEMOURS COMPANY	USD	1 137 222,05	-	987 638,41	(169 583,64)	US1638511089
PACIFIC DRILLING SA	USD	1 058 794,17	-	763 840,60	(294 953,57)	LU1405802361
VALMET	EUR	705,32	-	2 136,00	1 430,68	FI4000074984
I CABLE COMMUNICATIONS	HKD	166,87	-	46,87	(120,00)	HK1097008929
WALLENIUS WILHELSEN ASA	NOK	731 159,00	-	552 970,63	(178 188,37)	NO0010571680
WILH WILHELSEN HLD	NOK	2 117,16	-	1 672,60	(444,56)	NO0010576010
MCDERMOTT INTL INC	USD	1 790,16	-	60,32	(1 729,84)	PAL1201471A1
AGCO CORP	USD	3 920,97	-	6 886,87	2 965,90	US0010841023
AECOM	USD	2 735,28	-	3 845,06	1 109,78	US00766T1007
AMERICAN EAGLE OUTFITTERS	USD	1 008,94	-	1 310,51	301,57	US02553E1064
ARMSTRONG FLOORING INC	USD	1 039 857,70	-	571 008,29	(468 849,41)	US04238R1068
BABCOCK & WILCOX ENTERP	USD	211,22	-	32,45	(178,77)	US05614L2097
PLAYTECH PLC	GBP	809 293,70	-	421 568,05	(387 725,65)	IM00B7S9G985
TOTALES Acciones admitidas cotización		15 832 063,33	-	11 700 507,58	(4 131 555,75)	
TOTAL Cartera Exterior		15 832 063,33	-	11 700 507,58	(4 131 555,75)	



CLASE 8.^a
INVERSIÓN DE CAPITAL VARIABLE



002581659

Elcano Special Situations, S.I.C.A.V., S.A.

Informe de gestión del ejercicio 2020

ELCANO SPECIAL SITUATIONS, SOCIEDAD DE INVERSIÓN DE CAPITAL VARIABLE

Evolución de los negocios (mercados) y evolución previsible y situación de la IIC.

Durante el primer semestre de 2020 se produjo un cisne negro. Además, en este caso fue absolutamente repentino y en forma de pandemia lo que provocó que los gobiernos tuviesen que adoptar medidas excepcionales para controlar la emergencia sanitaria. Después de que la crisis causada por el coronavirus pusiera patas arriba el escenario económico y financiero global en tiempo récord, la intervención de los principales bancos centrales acudiendo al rescate con volúmenes de liquidez sin precedentes, ayudó a mitigar la desaceleración económica.

Con este panorama, las caídas que sufrieron los principales índices bursátiles de entre el -15% y el -40%, durante el primer trimestre del año, fueron buena parte recuperadas en el segundo trimestre gracias a la acción coordinada de bancos centrales y gobiernos. Durante el segundo semestre de 2020 vimos como la vacuna cambió por completo las tendencias que se habían visto en el mercado hasta ese momento como consecuencias del coronavirus. Una vez hallada la vacuna, el optimismo hizo que los inversores virasen hacia los sectores que más habían sufrido hasta entonces.

Una vez más, hemos visto de nuevo como se ha mantenido una diferente evolución entre los índices americanos y los europeos. El S&P cerró el año con un nuevo máximo histórico, subiendo un +16,26% en 2020, mientras que la parte europea terminó el año en terreno negativo con el Euro Stoxx cayendo un -5,14% en 2020 a pesar de la fuerte recuperación que tuvo durante los últimos meses.

En cuanto a los mercados de Renta Fija, destacar que en 2020 también asistimos a dos periodos diferenciados: el primero, marcado por la confirmación de la pandemia por parte de la OMS, lo que causó un gran impacto en los mercados de renta fija con una rápida ampliación de los spreads de crédito. Y el segundo, en el que destacó la intervención de los Bancos Centrales y el incremento del volumen del programa de compras de deuda, tanto pública como corporativa, y de los estímulos fiscales por parte de los países que permitieron la recuperación de los precios de los bonos.

Durante el 2021 la atención seguirá centrándose en las medidas de los gobiernos para paliar los efectos negativos del parón económico, así como los datos sobre nuevos contagios y las medidas que tomarán los distintos gobiernos para hacer frente a futuras olas, a la vez que será importante la velocidad con la que se distribuye la vacuna. Sigue habiendo cierta incertidumbre en cuanto a los estímulos fiscales, la propagación del virus y la gravedad de las restricciones resultantes y, por último, la distribución de la vacuna y su efectividad. A medida que se desvelen estas cuestiones, se irán revisando las previsiones económicas significativamente al alza o a la baja. En este entorno, la inversión se caracterizará por la prudencia gestionando las posiciones conforme la evolución de los riesgos.



CLASE 8.^a
ESTADO



002581660

Elcano Special Situations, S.I.C.A.V., S.A.

Informe de gestión del ejercicio 2020

Situación de la IIC

Tiene definida una política de inversión global y flexible, que permita una gestión de las inversiones en IIC y activos, nacionales e internacionales, ágil y adaptable a los diferentes entornos económicos y siempre sometidos a los límites legalmente establecidos para las IIC.

El Capital social inicial y estatutario máximo son de 4,00 millones y 40,00 millones de euros, respectivamente.

La Sociedad no ha realizado ninguna clase de negocio sobre sus acciones propias a lo largo del pasado ejercicio 2020, distinto al previsto en su objeto social exclusivo como Institución de Inversión Colectiva sujeta a la Ley 35/2003, de 04 de noviembre, reguladora de las Instituciones de Inversión Colectiva y a la Orden del Ministerio de Economía y Hacienda de 06 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 2020.

Desde el cierre del ejercicio al 31 de diciembre de 2020 hasta la fecha de este informe de gestión, no se han producido hechos posteriores de especial relevancia que no se señalen en la memoria.

Investigación y desarrollo

Dado su objeto social, la IIC no ha desarrollado ninguna actividad en materia de investigación y desarrollo.

Información medioambiental

Dadas las actividades a las que se dedica la Sociedad, ésta no tiene responsabilidades, gastos, activos, ni provisiones o contingencias de naturaleza medioambiental que pudieran ser significativos en relación con el patrimonio, la situación financiera y los resultados de la misma. Por este motivo, no se incluyen desgloses específicos en la presente memoria respecto a información de cuestiones medioambientales.

Elcano Especial Situations SICAV S.A

Formulación de las cuentas anuales e informe de gestión

Reunidos los Administradores de Elcano Especial Situations SICAV S.A., en fecha 22 de Marzo de 2021, y en cumplimiento de la legislación vigente, proceden a formular el presente documento que se compone de las cuentas anuales y el informe de gestión, correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020, 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 002581597 al 002581626 Del 002581627 al 002581628
Segundo ejemplar	Cuentas anuales Informe de Gestión	Del 002581629 al 002581658 Del 002581659 al 002581660
Tercer ejemplar	Cuentas anuales Informe de Gestión	Del 002581661 al 002581690 Del 002581691 al 002581692

FIRMANTES:

Don Marc Batlle de Balle Mercade
Presidente

Don Francisco de Javier Batlle Mercadé
Consejero