

Berdin's Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.

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

Informe de auditoría de cuentas anuales emitido por un auditor independiente

A los accionistas de Berdin's Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.:

Opinión

Hemos auditado las cuentas anuales de Berdin's Inversiones, S.I.C.A.V., S.A. (la Sociedad), que comprenden el balance a 31 de diciembre de 2019, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto y la memoria correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha.

En nuestra opinión, las cuentas anuales adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de la Sociedad a 31 de diciembre de 2019, así como de sus resultados correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación (que se identifica en la nota 2 de la memoria) y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

Fundamento de la opinión

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

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

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

Aspectos más relevantes de la auditoría

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

Aspectos más relevantes de la auditoría

Modo en el que se han tratado en la auditoría

Cartera de inversiones financieras

De conformidad con la legislación vigente, el objeto social de las Instituciones de Inversión Colectiva es la captación de fondos, bienes o derechos del público para gestionarlos e invertirlos en bienes, derechos, valores u otros instrumentos, financieros o no, siempre que el rendimiento del inversor se establezca en función de los resultados colectivos.

De acuerdo con la actividad anteriormente descrita, el Patrimonio Neto de la Sociedad, está fundamentalmente invertido en instrumentos financieros. La política contable aplicable a la cartera de la Sociedad se encuentra descrita en la nota 4 de la memoria adjunta y en la nota 7 de la misma, se detalla la Cartera de inversiones financieras a 31 de diciembre de 2019.

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

La Sociedad mantiene un contrato de gestión con Bankinter Gestión de Activos, S.A., S.G.I.I.C., como Sociedad Gestora. Hemos obtenido un entendimiento de los procedimientos y criterios empleados por la Sociedad Gestora en la determinación del valor razonable de la cartera de inversiones financieras (en adelante, la cartera) de la Sociedad.

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

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 2019, 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

Durante el ejercicio 2019 contrastamos los métodos de valoración empleados por la Sociedad Gestora sobre los activos en cartera de la Sociedad. Para ello, procedemos a la re-ejecución de los cálculos realizados por la Sociedad Gestora, utilizando valores fiables de mercado a una fecha de análisis concreta, así como el trabajo de un experto del auditor en materia de valoración, el cual nos ha confirmado que cumple los requisitos de independencia.

Como consecuencia de los procedimientos realizados, no se han detectado diferencias significativas en las valoraciones obtenidas respecto de las valoraciones de la cartera registradas en la contabilidad de la Sociedad.

Otra información: Informe de gestión

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

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

Sobre la base del trabajo realizado, según lo descrito en el párrafo anterior, la información que contiene el informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2019 y su contenido y presentación son conformes a la normativa que resulta de aplicación.

Responsabilidad de los administradores en relación con las cuentas anuales

Los administradores son responsables de formular las cuentas anuales adjuntas, de forma que expresen la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de la Sociedad, de conformidad con el marco normativo de información financiera aplicable a la entidad en España, y del control interno que consideren necesario para permitir la preparación de cuentas anuales libres de incorrección material, debida a fraude o error.

En la preparación de las cuentas anuales, los administradores son responsables de la valoración de la capacidad de la Sociedad para continuar como empresa en funcionamiento, revelando, según corresponda, las cuestiones relacionadas con empresa en funcionamiento y utilizando el principio contable de empresa en funcionamiento excepto si los administradores tienen intención de liquidar la Sociedad o de cesar sus operaciones, o bien no exista otra alternativa realista.

Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de las cuentas anuales

Nuestros objetivos son obtener una seguridad razonable de que las cuentas anuales en su conjunto están libres de incorrección material, debida a fraude o error, y emitir un informe de auditoría que contiene nuestra opinión.

Seguridad razonable es un alto grado de seguridad, pero no garantiza que una auditoría realizada de conformidad con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España siempre detecte una incorrección material cuando existe. Las incorrecciones pueden deberse a fraude o error y se consideran materiales si, individualmente o de forma agregada, puede preverse razonablemente que influyan en las decisiones económicas que los usuarios toman basándose en las cuentas anuales.

Como parte de una auditoría de conformidad con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España, aplicamos nuestro juicio profesional y mantenemos una actitud de escepticismo profesional durante toda la auditoría. También:

- Identificamos y valoramos los riesgos de incorrección material en las cuentas anuales, debida a fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos y obtenemos evidencia de auditoría suficiente y adecuada para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar una incorrección material debida a fraude es más elevado que en el caso de una incorrección material debida a error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionadamente erróneas, o la elusión del control interno.

- Obtenemos conocimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias, y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de la entidad.
- Evaluamos si las políticas contables aplicadas son adecuadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y la correspondiente información revelada por los administradores.
- Concluimos sobre si es adecuada la utilización, por los administradores, del principio contable de empresa en funcionamiento y, basándonos en la evidencia de auditoría obtenida, concluimos sobre si existe o no una incertidumbre material relacionada con hechos o con condiciones que pueden generar dudas significativas sobre la capacidad de la Sociedad para continuar como empresa en funcionamiento. Si concluimos que existe una incertidumbre material, se requiere que llamemos la atención en nuestro informe de auditoría sobre la correspondiente información revelada en las cuentas anuales o, si dichas revelaciones no son adecuadas, que expresemos una opinión modificada. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, los hechos o condiciones futuros pueden ser la causa de que la Sociedad deje de ser una empresa en funcionamiento.
- Evaluamos la presentación global, la estructura y el contenido de las cuentas anuales, incluida la información revelada, y si las cuentas anuales representan las transacciones y hechos subyacentes de un modo que logran expresar la imagen fiel.

Nos comunicamos con los administradores de la entidad en relación con, entre otras cuestiones, el alcance y el momento de realización de la auditoría planificados y los hallazgos significativos de la auditoría, así como cualquier deficiencia significativa del control interno que identificamos en el transcurso de la auditoría.

Entre los riesgos significativos que han sido objeto de comunicación a los administradores de la entidad, determinamos los que han sido de la mayor significatividad en la auditoría de las cuentas anuales del periodo actual y que son, en consecuencia, los riesgos considerados más significativos.

Describimos esos riesgos en nuestro informe de auditoría salvo que las disposiciones legales o reglamentarias prohíban revelar públicamente la cuestión.

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. (S0242)



Guillermo Cavia González (20552)

30 de abril de 2020



ON9431175

CLASE 8.^a**Berdin's Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.****Balance al 31 de diciembre de 2019**

(Expresado en euros)

ACTIVO	2019	2018
Activo no corriente	-	-
Inmovilizado intangible	-	-
Inmovilizado material	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-
Mobiliario y enseres	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-
Activo corriente	2 946 031,54	2 930 523,67
Deudores	18 838,43	44 155,29
Cartera de inversiones financieras	2 790 116,68	2 345 618,45
Cartera interior	200 109,80	1 343 464,81
Valores representativos de deuda	-	188 071,89
Instrumentos de patrimonio	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	200 109,80	500 828,42
Depósitos en Entidades de Crédito	-	654 564,50
Derivados	-	-
Otros	-	-
Cartera exterior	2 590 006,88	999 467,13
Valores representativos de deuda	-	-
Instrumentos de patrimonio	91 047,74	-
Instituciones de Inversión Colectiva	2 498 959,14	999 467,13
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Intereses de la cartera de inversión	-	2 686,51
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-
Periodificaciones	-	-
Tesorería	137 076,43	540 749,93
TOTAL ACTIVO	2 946 031,54	2 930 523,67

Las Notas 1 a 14, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance al 31 de diciembre de 2019.



ON9431176

CLASE 8.^a**Berdin's Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.****Balance al 31 de diciembre de 2019**
(Expresado en euros)

PATRIMONIO Y PASIVO	2019	2018
Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas	2 940 524,14	2 922 120,24
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	2 940 524,14	2 922 120,24
Capital	3 218 217,60	3 218 217,60
Partícipes	-	-
Prima de emisión	46 678,79	46 678,81
Reservas	236 855,20	236 869,18
(Acciones propias)	(304 572,32)	(295 650,04)
Resultados de ejercicios anteriores	(283 995,31)	-
Otras aportaciones de socios	-	-
Resultado del ejercicio	27 340,18	(283 995,31)
(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	5 507,40	8 403,43
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	-
Acreedores	5 507,40	8 403,43
Pasivos financieros	-	-
Derivados	-	-
Periodificaciones	-	-
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	2 946 031,54	2 930 523,67
CUENTAS DE ORDEN	2019	2018
Cuentas de compromiso	-	-
Compromisos por operaciones largas de derivados	-	-
Compromisos por operaciones cortas de derivados	-	-
Otras cuentas de orden	21 099 464,38	21 940 759,98
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	20 841 818,40	20 841 818,40
Pérdidas fiscales a compensar	256 655,13	283 995,31
Otros	990,85	814 946,27
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	21 099 464,38	21 940 759,98

Las Notas 1 a 14, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance al 31 de diciembre de 2019.



0N9431177

CLASE 8.^a**Berdin's Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.****Cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019**

(Expresada en euros)

	2019	2018
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva	-	8 405,59
Gastos de personal	-	-
Otros gastos de explotación	(29 600,10)	(36 030,37)
Comisión de gestión	(14 668,39)	(17 022,26)
Comisión de depositario	(2 933,70)	(3 404,35)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(11 998,01)	(15 603,76)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
Resultado de explotación	(29 600,10)	(27 624,78)
Ingresos financieros	12 916,71	4 443,84
Gastos financieros	-	-
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	39 528,54	(3 523,28)
Por operaciones de la cartera interior	19 791,88	(2 929,98)
Por operaciones de la cartera exterior	19 736,66	(593,30)
Por operaciones con derivados	-	-
Otros	-	-
Diferencias de cambio	(4 190,70)	8 437,59
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	8 685,73	(265 728,68)
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	(403,57)	(24 777,17)
Resultados por operaciones de la cartera exterior	9 089,30	(251 675,55)
Resultados por operaciones con derivados	-	10 724,04
Otros	-	-
Resultado financiero	56 940,28	(256 370,53)
Resultado antes de impuestos	27 340,18	(283 995,31)
Impuesto sobre beneficios	-	-
RESULTADO DEL EJERCICIO	27 340,18	(283 995,31)

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 2019.

Berdin's Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.

Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019 (Expresado en euros)

Al 31 de diciembre de 2019

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos

Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	27 340,18
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	27 340,18

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	3 218 217,60	46 678,81	236 869,18	(295 650,04)	-	-	(283 995,31)	-	-	2 922 120,24
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	3 218 217,60	46 678,81	236 869,18	(295 650,04)	-	-	(283 995,31)	-	-	2 922 120,24
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Aplicación del resultado del ejercicio	-	-	-	-	(283 995,31)	-	27 340,18	-	-	27 340,18
Operaciones con accionistas	-	(0,02)	(13,98)	(8 922,28)	-	-	283 995,31	-	-	-
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(8 936,28)
Saldos al 31 de diciembre de 2019	3 218 217,60	46 678,79	236 855,20	(304 572,32)	(283 995,31)	-	27 340,18	-	-	2 940 524,14

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 2019.



CLASE 8.^a



ON9431178

Berdin's Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.

Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019
(Expresado en euros)



CLASE 8.^a

Al 31 de diciembre de 2018

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos

Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	(283 995,31)
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	(283 995,31)

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 2017	2 468 526,00	43 793,90	785 010,28	(65,98)	(26 030,35)	-	220 637,77	-	-	3 491 871,62
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	2 468 526,00	43 793,90	785 010,28	(65,98)	(26 030,35)	-	220 637,77	-	-	3 491 871,62
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	-	(283 995,31)	-	-	(283 995,31)
Aplicación del resultado del ejercicio	-	-	194 607,42	-	-	-	(220 637,77)	-	-	-
Operaciones con accionistas	7 027,80	2 884,91	(84,72)	(295 584,06)	-	-	-	-	-	-
Otras variaciones del patrimonio	742 663,80	-	(742 663,80)	-	-	-	-	-	-	(285 756,07)
Saldos al 31 de diciembre de 2018	3 218 217,60	46 678,81	236 869,18	(295 650,04)	-	-	(283 995,31)	-	-	2 922 120,24



0N9431179



CLASE 8.^a



0N9431180

Berdin's Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.

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

(Expresada en euros)

1. Actividad y gestión del riesgo

a) Actividad

Berdin's Inversiones, S.I.C.A.V., S.A., en lo sucesivo la Sociedad, fue constituida en Granollers el 6 de marzo de 2007. Tiene su domicilio social en Paseo de la Castellana 29, Madrid.

La Sociedad se encuentra inscrita en el Registro de Sociedades de Inversión de Capital Variable de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (C.N.M.V.) desde el 25 de mayo de 2007 con el número 3.352, adquiriendo, a efectos legales, la consideración de Sociedad de Inversión de Capital Variable a partir de entonces.

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

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

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

- 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.



CLASE 8.^a



ON9431181

Berdin's Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.

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

(Expresada en euros)

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

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

La Sociedad Gestora percibe una comisión anual en concepto de gastos de gestión calculada sobre el patrimonio de la Sociedad. En los ejercicios 2019 y 2018 la comisión de gestión ha sido del 0,50%.



CLASE 8.^a



ON9431182

Berdin's Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.

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

(Expresada en euros)

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

b) Gestión del riesgo

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

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

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

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.



CLASE 8.^a



0N9431183

Berdin's Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.

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

(Expresada en euros)

2. Bases de presentación de las cuentas anuales

a) Imagen fiel

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

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

b) Principios contables

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

c) Comparabilidad

Las cuentas anuales al 31 de diciembre de 2019 se presentan atendiendo a la estructura y principios contables establecidos en la normativa vigente de la C.N.M.V.

Los Administradores de la Sociedad presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance, de la cuenta de pérdidas y ganancias y del estado de cambios en el patrimonio neto, además de las cifras del ejercicio 2019, las correspondientes al ejercicio anterior.

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



CLASE 8.^a



0N9431184

Berdin's Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.

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

(Expresada en euros)

d) Consolidación

Al 31 de diciembre de 2019, la Sociedad, no está obligada, de acuerdo con el contenido del artículo 42 del Código de Comercio, a formular cuentas anuales consolidadas o bien por no ser sociedad dominante de un grupo de sociedades o no formar parte de un Grupo de Sociedades, según lo previsto en dicho artículo.

e) Estimaciones contables y corrección de errores

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

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

No existen cambios en las estimaciones contables ni errores que se hubieran producido en ejercicios anteriores y hayan sido detectados durante los ejercicios 2019 y 2018.

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



ON9431185

CLASE 8.^a**Berdin's Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.****Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019**

(Expresada en euros)

3. Propuesta y aprobación de distribución de resultados

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

	2019	2018
Base de reparto		
Resultado del ejercicio	27 340,18	(283 995,31)
	27 340,18	(283 995,31)
Propuesta de distribución		
Reserva voluntaria	-	-
Resultados negativos de ejercicios anteriores	-	(283 995,31)
Compensación de resultados negativos de ejercicios anteriores	27 340,18	-
	27 340,18	(283 995,31)

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

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

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

a) Principio de empresa en funcionamiento

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

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



0N9431186

Berdin's Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.

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

(Expresada en euros)

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



0N9431187

Berdin's Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.

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

(Expresada en euros)

- 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



0N9431188

Berdin's Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.

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

(Expresada en euros)

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



0N9431189

Berdin's Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.

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

(Expresada en euros)

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

h) Operaciones de derivados, excepto permutas financieras

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

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

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

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

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

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018 no existen en cartera operaciones de derivados.



CLASE 8.^a



0N9431190

Berdin's Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.

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

(Expresada en euros)

i) Moneda extranjera

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

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

j) Acciones propias y Prima de emisión

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

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

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

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



CLASE 8.^a



0N9431191

Berdin's Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.

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

(Expresada en euros)

k) Valor teórico de las acciones

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

l) Impuesto sobre beneficios

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

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

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

5. Deudores

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

	2019	2018
Administraciones Públicas deudoras	18 777,01	43 467,29
Otros	61,42	688,00
	<u>18 838,43</u>	<u>44 155,29</u>



ON9431192

CLASE 8.ª

Berdin's Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019**

(Expresada en euros)

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

	2019	2018
Retenciones practicadas en el ejercicio sobre intereses y otros rendimientos de capital mobiliario	2 524,17	16 252,97
Retenciones practicadas en ejercicios anteriores sobre intereses y otros rendimientos de capital mobiliario	16 252,84	27 214,32
	<u>18 777,01</u>	<u>43 467,29</u>

6. Acreedores

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

	2019	2018
Otros	5 507,40	8 403,43
	<u>5 507,40</u>	<u>8 403,43</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.

7. Cartera de inversiones financieras

El detalle de la cartera de valores de la Sociedad, por tipo de activo, al 31 de diciembre de 2019 y 2018 se muestra a continuación:

	2019	2018
Cartera interior	<u>200 109,80</u>	<u>1 343 464,81</u>
Valores representativos de deuda	-	188 071,89
Instituciones de Inversión Colectiva	200 109,80	500 828,42
Depósitos en Entidades de Crédito	-	654 564,50
Cartera exterior	<u>2 590 006,88</u>	<u>999 467,13</u>
Instrumentos de patrimonio	91 047,74	-
Instituciones de Inversión Colectiva	2 498 959,14	999 467,13
Intereses de la cartera de inversión	<u>-</u>	<u>2 686,51</u>
	<u>2 790 116,68</u>	<u>2 345 618,45</u>



ON9431193

CLASE 8.^a**Berdin's Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.****Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019**

(Expresada en euros)

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 2019 y 2018, respectivamente.

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018 todos los títulos recogidos dentro de la cartera de inversiones financieras se encuentran depositados en Bankinter, S.A., excepto los depósitos en entidades de crédito a la vista con vencimiento no superior a doce meses, al 31 de diciembre de 2018, cuya contraparte se encuentra detallada en el Anexo II.

8. Tesorería

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

	2019	2018
Cuentas en el Depositario		
Cuentas en euros	106 716,08	498 223,07
Cuentas en divisa	30 360,35	42 526,86
	<u>137 076,43</u>	<u>540 749,93</u>

Durante los ejercicios 2019 y 2018 el tipo de interés de remuneración de las cuentas en el Depositario, ha sido un tipo de interés de mercado.

9. Patrimonio atribuido a accionistas

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

a) Capital Social

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

	2018	Operaciones con acciones	Otros	2019
Capital inicial	2 406 003,60	-	-	2 406 003,60
Capital estatutario emitido	812 214,00	-	-	812 214,00
	<u>3 218 217,60</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>3 218 217,60</u>



CLASE 8.^a



0N9431194

Berdin's Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.

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

(Expresada en euros)

	2017	Operaciones con acciones	Ampliación de Capital	Traspaso	2018
Capital inicial	2 406 000,00	-	721 800,00	(721 796,40)	2 406 003,60
Capital estatutario emitido	62 526,00	7 027,80	20 863,80	721 796,40	812 214,00
	2 468 526,00	7 027,80	742 663,80	-	3 218 217,60

El 1 de enero de 2018 el capital social inicial estaba representado por 401.000 acciones de 6 euros nominales cada una, totalmente suscritas y desembolsadas, y el capital estatutario máximo se establecía en 24.060.000 euros representado por 4.010.000 acciones de 6 euros nominales cada una.

Desde el 1 de julio de 2007 las acciones de la Sociedad están admitidas a negociación en el Mercado Alternativo Bursátil.

Con fecha 29 de junio de 2018 la Junta General Ordinaria de Accionistas de la Sociedad acordó elevar del valor nominal de todas y cada una de las acciones emitidas pasando de 6 euros por acción a 7,80 euros por acción con cargo a reservas de libre disposición por importe de 742.663,80 euros. Esta operación supuso un traspaso de 92.538 acciones del capital inicial al capital estatutario emitido y, consecuentemente, una reducción del capital inicial y un aumento del capital estatutario emitido de 721.796,40 euros. Las operaciones de ampliación y reducción de capital anteriores, quedaron inscritas en el Registro Mercantil con fecha 22 de agosto de 2018.

De esta forma, el capital social inicial de la Sociedad ha quedado establecido, al 31 de diciembre de 2019 y 2018, en 2.406.003,60 euros representado por 308.462 acciones de 7,80 euros de valor nominal cada una, totalmente suscritas y desembolsadas, y el capital estatutario máximo quedó establecido en 24.060.036,00 euros representados por 3.084.620 acciones de 7,80 euros nominales cada una.

Durante el ejercicio 2018, la Sociedad procedió a realizar varias ampliaciones de capital estatutario, por un importe total de 7.027,80 euros, habiendo puesto en circulación 901 acciones de 7,80 euros de valor nominal cada una de ellas, totalmente suscritas y desembolsadas. La última emisión de acciones fue realizada con fecha 27 de septiembre de 2018.



ON9431195

CLASE 8.ª

Berdin's Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019**

(Expresada en euros)

b) Reservas

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

	2018	Distribución resultados de 2018	Otros	2019
Reserva legal	118 714,29	-	-	118 714,29
Reserva voluntaria	118 154,89	-	(13,98)	118 140,91
Resultado de ejercicios anteriores	-	(283 995,31)	-	(283 995,31)
	<u>236 869,18</u>	<u>(283 995,31)</u>	<u>(13,98)</u>	<u>(47 140,11)</u>

	2017	Distribución resultados de 2017	Otros	Ampliación /Reducción Capital	2018
Reserva legal	96 650,51	22 063,78	-	-	118 714,29
Reserva voluntaria	688 359,77	172 543,64	(84,72)	(742 663,80)	118 154,89
Resultado de ejercicios anteriores	<u>(26 030,35)</u>	<u>26 030,35</u>	-	-	-
	<u>758 979,93</u>	<u>220 637,77</u>	<u>(84,72)</u>	<u>(742 663,80)</u>	<u>236 869,18</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 2019 y 2018, ha sido el siguiente:

	2019	2018
Saldo al 1 de enero	(295 650,04)	(65,98)
Entradas	(8 945,73)	(295 650,04)
Salidas	<u>23,45</u>	<u>65,98</u>
Saldo al 31 de diciembre	<u>(304 572,32)</u>	<u>(295 650,04)</u>



CLASE 8.ª



0N9431196

Berdin's Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.

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

(Expresada en euros)

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018 la Sociedad mantenía 38.952 y 37.817 acciones propias en cartera, respectivamente.

d) Valor teórico

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

	2019	2018
Patrimonio atribuido a accionistas	2 940 524,14	2 922 120,24
Número de acciones en circulación	373 640	374 775
Valor teórico por acción	7,87	7,80
Número de accionistas	105	104

e) Accionistas

Al cierre de los ejercicios 2019 y 2018, un accionista, persona física, poseía acciones que representaban el 93,67% y el 93,69%, respectivamente, de la cifra de capital social, por lo que al poseer un porcentaje de participación superior al 20%, se considera participación significativa de acuerdo con el artículo 31 del Real Decreto 1082/2012 de Instituciones de Inversión Colectiva, y sucesivas modificaciones.

10. Otras cuentas de orden

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

	2019	2018
Capital nominal no suscrito ni en circulación	20 841 818,40	20 841 818,40
Pérdidas fiscales a compensar	256 655,13	283 995,31
Otros	990,85	814 946,27
	21 099 464,38	21 940 759,98



CLASE 8.ª



0N9431197

Berdin's Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.

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

(Expresada en euros)

11. Administraciones Públicas y situación fiscal

Durante el ejercicio 2019, el régimen fiscal de la Sociedad ha estado regulado por la Ley 27/2014, de 27 de noviembre, del Impuesto sobre Sociedades y sus modificaciones posteriores, encontrándose sujeta en dicho impuesto a un tipo de gravamen del 1 por 100, siempre que el número de accionistas requerido sea como mínimo el previsto en el artículo noveno de la Ley 35/2003 y sucesivas modificaciones. Adicionalmente, el artículo 26 de la Ley 27/2014 establece para el ejercicio 2019 una limitación del importe de las bases imponibles negativas de ejercicios anteriores a compensar, admitiéndose la compensación de la totalidad de ésta siempre que sea igual o inferior a un millón de euros.

El resultado contable antes de impuestos del ejercicio se ha compensado del importe de las Bases Imponibles Negativas pendientes de compensar de ejercicios anteriores en el epígrafe "Pérdidas Fiscales a compensar" en Cuentas de Orden, de acuerdo con los límites establecidos en la normativa vigente.

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 2019 y 2018 es inferior a 60 días, estando dentro de los límites legales establecidos.



CLASE 8.^a



0N9431198

Berdin's Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.

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

(Expresada en euros)

13. Otra información

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

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

Respecto a la operativa que realiza con el Depositario, en la Nota de "Tesorería" se indican las cuentas que mantiene la Sociedad con éste al 31 de diciembre de 2019 y 2018. Adicionalmente, en el Anexo II se recogen las adquisiciones temporales de activos contratadas con el mismo, al 31 de diciembre de 2018.

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

Los honorarios percibidos por PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L., por servicios de auditoría de cuentas anuales de los ejercicios 2019 y 2018, ascienden a 2 miles de euros, en ambos ejercicios.

Durante los ejercicios 2019 y 2018 no han existido remuneraciones a los miembros del Órgano de Administración, ni existen obligaciones contraídas en materia de pensiones y de seguros de vida respecto a los miembros del Consejo de Administración, ni anticipos o créditos concedidos a los mismos, ni se han asumido otras obligaciones por su cuenta a título de garantía.



ON9431199

CLASE 8.ª

Berdin's Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019**

(Expresada en euros)

El Consejo de Administración de la Sociedad, al 31 de diciembre de 2019, se compone de:

Descripción	Hombres	2019		Entidad Jurídica
		Mujeres		
Consejeros	3	1	-	
	3	1	-	

Al 31 de diciembre de 2019, los Administradores de la Sociedad y las personas vinculadas a los mismos, tal y como se describen en el artículo 231 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades de Capital, manifiestan que no han incurrido en ninguna situación de conflicto de interés que haya tenido que ser incluida en esta memoria, de acuerdo con lo dispuesto en el artículo 229 de la Ley anteriormente mencionada.

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

14. Hechos Posteriores

Desde el cierre del ejercicio al 31 de diciembre de 2019 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 2019
(Expresado en euros)



CLASE 8.^a



0N9431200

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Acciones y participaciones Directiva						
PART. AQUALATA SICAV	EUR	11,61	-	12,40	0,79	ES0109833006
PART. BANKINTER CAPITAL 4	EUR	199 340,25	-	198 719,15	(621,10)	ES0127186031
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		199 351,86	-	198 731,55	(620,31)	
Acciones y participaciones						
PART. PENTA FORCE GLOBAL	EUR	11,92	-	11,84	(0,08)	ES0168993006
PART. BANCOMERCIO SICAV	EUR	10,50	-	10,12	(0,38)	ES0119073031
PART. CAMARMILLA INVERSION	EUR	3,12	-	1,56	(1,56)	ES0115562037
PART. JAUNE VERT INVESTMEN	EUR	11,91	-	11,19	(0,72)	ES0156452007
PART. CORO SICAV	EUR	11,59	-	12,11	0,52	ES0124138035
PART. SAN GUILLERMO	EUR	11,81	-	12,12	0,31	ES0174773004
PART. VISTABELLA CAPITAL F	EUR	11,88	-	10,45	(1,43)	ES0184163006
PART. INVERCORIA INVERSION	EUR	3,13	-	1,58	(1,55)	ES0155253034
PART. FATOGAL INVERSIONES	EUR	11,90	-	10,94	(0,96)	ES0136052000
PART. RESTANO CAPITAL SICA	EUR	11,87	-	12,01	0,14	ES0173586001
PART. LONGUEVILLE INVERS	EUR	11,78	-	11,12	(0,66)	ES0158576001
PART. GAMINIZ INVERSIONES	EUR	2,90	-	1,27	(1,63)	ES0167852039
PART. MANAN SICAV SA	EUR	12,00	-	11,53	(0,47)	ES0159434002
PART. SIJECO 2014 CAPITAL	EUR	11,82	-	11,80	(0,02)	ES0175978008
PART. ENCANIZADA SICAV SA	EUR	11,96	-	10,94	(1,02)	ES0130951009
PART. KAI WESTINVESTMENT	EUR	12,28	-	13,33	1,05	ES0156618003
PART. TORRECARES SICAV	EUR	12,33	-	12,00	(0,33)	ES0175471004
PART. INCOME INV SICAV SA	EUR	14,80	-	15,06	0,26	ES0150481036
PART. GORDI 1916 SICAV SA	EUR	12,02	-	12,28	0,26	ES0142592007
PART. FARA INVERSIONES	EUR	11,83	-	11,62	(0,21)	ES0136025006
PART. CAPITAL ZOMEG	EUR	11,80	-	10,93	(0,87)	ES0115970008
PART. ISLE OF WIGHT SICAV	EUR	11,82	-	12,26	0,44	ES0156249007
PART. QUIXOTE CAP INVEST	EUR	2,94	-	1,46	(1,48)	ES0172452031
PART. EL GALGO INVESTMENT	EUR	2,92	-	1,41	(1,51)	ES0127798033
PART. OXINA INVESTMENT SIC	EUR	11,94	-	11,67	(0,27)	ES0167776006

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



CLASE 8.^a



0N9431201

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Acciones y participaciones						
PART. HIRUANDER SICAV SA	EUR	12,07	-	12,85	0,78	ES0145701001
PART. VERMOGEN CAP SICAV	EUR	11,87	-	10,71	(1,16)	ES0139997003
PART. ESCOBOSO INV SICAV	EUR	10,46	-	8,64	(1,82)	ES0131443030
PART. DITRAES INVERSIONES	EUR	8,52	-	6,83	(1,69)	ES0126672007
PART. LUCSAR INVERSIONES F	EUR	2,87	-	1,11	(1,76)	ES0158715005
PART. CARTERA INV ALICUR	EUR	11,52	-	10,46	(1,06)	ES0116296031
PART. INVERSIONES NAISURIA	EUR	15,22	-	14,54	(0,68)	ES0155277033
PART. RIESENRAD SICAV SA	EUR	12,38	-	10,37	(2,01)	ES0173876006
PART. NESS DE INVERSIONES	EUR	10,45	-	10,52	0,07	ES0166236036
PART. INVERSIONES ALBARELO	EUR	3,12	-	1,52	(1,60)	ES0155243035
PART. KGINVES105	EUR	8,85	-	7,95	(0,90)	ES0156662035
PART. CARTERA SUROESTE	EUR	5,64	-	4,06	(1,58)	ES0116457039
PART. BUJARUELO CAP. SICAV	EUR	11,77	-	11,56	(0,21)	ES0118523002
PART. ELENM INVERSIONES GL	EUR	10,26	-	9,07	(1,19)	ES0117157034
PART. BATISIELLES SICAV SA	EUR	11,96	-	11,06	(0,90)	ES0179395001
PART. DELTEURE SICAV	EUR	11,77	-	10,57	(1,20)	ES0176887000
PART. SANTA LUCIA DE VIANA	EUR	11,76	-	12,41	0,65	ES0174892002
PART. PROYECTO CINCO M INV	EUR	11,78	-	10,15	(1,63)	ES0170552006
PART. CARVEGA SICAV SA	EUR	18,69	-	16,88	(1,81)	ES0116211030
PART. INVERS JOSCELOCARTE	EUR	3,25	-	1,46	(1,79)	ES0155146030
PART. BANIF GESTION SGIIC	EUR	3,23	-	1,46	(1,77)	ES0155235031
PART. BANIF GESTION SGIIC	EUR	3,59	-	1,83	(1,76)	ES0155495031
PART. INVERSIONES IREBUA	EUR	3,26	-	1,47	(1,79)	ES0155388038
PART. INVERSIONES GESCAMAR	EUR	3,21	-	1,46	(1,75)	ES0155494034
PART. ANCORA CONDAL SICAV	EUR	10,90	-	9,92	(0,98)	ES0109283038
PART. RODAVI SICAV SA	EUR	11,85	-	11,81	(0,04)	ES0134932005
PART. URKO CAPITAL SICAV	EUR	11,89	-	11,79	(0,10)	ES0178193001
PART. LANDSA FINANCIERA SI	EUR	8,85	-	7,29	(1,56)	ES0157839038
PART. PAMPANA INVERSIONES	EUR	2,97	-	1,17	(1,80)	ES0167928003
PART. VICOLO INVERSIONES S	EUR	15,74	-	17,92	2,18	ES01836661034

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



CLASE 8.^a



0N9431202

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Acciones y participaciones						
PART. NORAY CAPITAL	EUR	10,59	-	13,34	2,75	ES0164823033
PART. JAROLO	EUR	11,11	-	12,26	1,15	ES0156451033
PART. PLANOLAS SICAV	EUR	11,22	-	14,48	3,26	ES0170016036
PART. SAMALO 2007 SICAV SA	EUR	10,24	-	19,18	8,94	ES0174772030
PART. PELAMIOS SICAV	EUR	11,03	-	16,20	5,17	ES0168951038
PART. ASTANES INV SICAV SA	EUR	11,32	-	15,00	3,68	ES0110901032
PART. INVER RUSH SICAV SA	EUR	6,64	-	15,51	8,87	ES0155511035
PART. OSMA SICAV SA	EUR	6,91	-	8,63	1,72	ES0166553034
PART. CITIRON BOLSA SICAV	EUR	10,43	-	9,95	(0,48)	ES0118871039
PART. TORCAL CAPITAL SICAV	EUR	10,64	-	8,32	(2,32)	ES0179409034
PART. TALENTIA SICAV	EUR	11,86	-	10,06	(1,80)	ES0184901033
PART. TYROL INVERSIONES SI	EUR	15,95	-	25,37	9,42	ES0180955033
PART. BODENSEE INVESTMENT	EUR	5,75	-	4,90	(0,85)	ES0118533035
PART. DITA INVERSIONES SI	EUR	12,86	-	11,05	(1,81)	ES0126891037
PART. CHESTER INVESTMENT S	EUR	4,91	-	4,76	(0,15)	ES0114178033
PART. INVERSION EN VALORES	EUR	13,36	-	15,61	2,25	ES0161050036
PART. BARNEVAL INVERSIONES	EUR	12,26	-	14,60	2,34	ES0113189031
PART. MONTSIRESA SICAV	EUR	162,97	-	242,03	79,06	ES0164581037
PART. DEHACHE CAP FIN SICA	EUR	15,74	-	17,56	1,82	ES0157356033
PART. CUERNAVACA INVESTMEN	EUR	15,39	-	12,13	(3,26)	ES0114861034
PART. KITZBUHEL SICAV	EUR	8,40	-	9,24	0,84	ES0156846034
PART. DOC CAPITAL SICAV	EUR	10,74	-	11,53	0,79	ES0177034032
PART. FARARU SICAV	EUR	12,62	-	15,45	2,83	ES0138207032
PART. HOLDER INVERS SICAV	EUR	7,92	-	8,88	0,96	ES0146261039
PART. COMBRAY SICAV SA	EUR	11,71	-	14,30	2,59	ES0119556035
PART. OROBAL GESTION	EUR	2,50	-	1,51	(0,99)	ES0167715038
PART. FEGON SICAV	EUR	11,16	-	14,84	3,68	ES0136226034
PART. CHESS MERCADOS SICAV	EUR	11,65	-	9,06	(2,59)	ES0118566001

Berdin's Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.

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



CLASE 8.^a



0N9431203

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Acciones y participaciones						
PART. ROLANMITE SICAV	EUR	11,88	-	14,17	2,29	ES0174084006
PART. TS SYSTEMATIC SICAV	EUR	11,33	-	8,34	(2,99)	ES0180804033
PART. INVERTIA DE GESTION	EUR	2,28	-	0,65	(1,63)	ES0142989039
PART. IBIDA	EUR	14,55	-	17,77	3,22	ES0147579033
PART. SALAS SICAV	EUR	11,93	-	13,73	1,80	ES0175554007
PART. DISCOUNT SICAV	EUR	10,64	-	14,03	3,39	ES0126561036
PART. EL CAPITAN INV SICAV	EUR	7,03	-	10,12	3,09	ES0127077032
PART. HIJAR INV SICAV SA	EUR	11,90	-	12,94	1,04	ES0146771003
PART. LUGRA SICAV	EUR	9,98	-	12,92	2,94	ES0183971037
PART. VERIESA SICAV SA	EUR	18,22	-	6,86	(11,36)	ES0183436031
PART. ARAGON SICAV SA	EUR	7,15	-	8,17	1,02	ES0109947038
PART. INJAMAR SICAV	EUR	10,99	-	12,62	1,63	ES0147501003
PART. LA LEGITIMA	EUR	13,66	-	21,72	8,06	ES0156924039
PART. B&B SICAV SA	EUR	10,02	-	11,27	1,25	ES0112731031
PART. GAMMA CAP GESTION	EUR	3,01	-	1,63	(1,38)	ES0176332031
PART. SURYAZ DE INV	EUR	10,74	-	12,02	1,28	ES0176927038
PART. REALTA SICAV	EUR	11,82	-	12,89	1,07	ES0172998033
PART. COMPANIA DE TRANVIAS	EUR	7,29	-	8,06	0,77	ES0180570030
PART. VAZABI GESTION SICAV	EUR	2,02	-	1,68	(0,34)	ES0183185034
PART. MISTRAL INVERSION	EUR	11,19	-	13,37	2,18	ES0164024038
PART. INV MOB GQUESADA	EUR	2,29	-	1,11	(1,18)	ES0114896030
PART. CANAY SICAV	EUR	42,55	-	43,98	1,43	ES0115881031
PART. FRUMENTUM INV SICAV	EUR	11,56	-	11,61	0,05	ES0139716007
PART. LIZAYE SICAV SA	EUR	11,33	-	12,85	1,52	ES0158546038
TOTALES Acciones y participaciones		1 270,28	-	1 378,25	107,97	
TOTAL Cartera Interior		200 622,14	-	200 109,80	(512,34)	

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



CLASE 8.^a



0N9431204

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Acciones admitidas cotización						
PART. BLACKROCK INC	USD	92 018,18	-	91 047,74	(970,44)	IE00B4ND3602
TOTALES Acciones admitidas cotización		92 018,18	-	91 047,74	(970,44)	
Acciones y participaciones Directiva						
PART. FRANK TEMPLETON FUND	USD	75 058,19	-	81 111,53	6 053,34	LU0976566736
PART. INVESTEC ASSET MANAG	USD	49 737,75	-	50 465,75	728,00	LU0983164699
PART. LEGG MASON INVESTMEN	EUR	73 038,72	-	73 273,38	234,66	IE00BD4GTY16
PART. BNP PARIBAS ASSET	EUR	73 135,48	-	73 029,71	(105,77)	LU0406802768
PART. SSGA FUNDS MANAGEMENT	EUR	73 367,52	-	73 104,03	(263,49)	IE00B5M1WJ87
PART. MUZINICH & CO LTD	EUR	150 000,00	-	155 164,38	5 164,38	IE00BSZQL65
PART. LA FRANCAISE ASSET	EUR	87 606,97	-	87 631,48	24,51	LU1162198839
PART. DWS INVESTMENT S.A.	EUR	87 864,25	-	88 013,28	149,03	LU1028182704
PART. MORGAN STANLEY INVES	USD	99 475,49	-	100 694,80	1 219,31	LU0603408385
PART. ROBECO LUXEMBOURG	USD	75 514,87	-	81 691,14	6 176,27	LU0936248318
PART. PIMCO GLOBAL ADVISOR	EUR	150 000,00	-	150 354,61	354,61	IE00B4R5BP74
PART. MDO MANAGEMENT CO SA	EUR	73 142,32	-	73 401,32	259,00	IE00B80G9288
PART. AMUNDI INVESTMENT	EUR	150 000,00	-	153 538,24	3 538,24	LU0687944396
PART. FIL INVESTMENT MANAG	EUR	500 060,43	-	498 375,81	(1 684,62)	FR0007038138
PART. CARMIGNAC PORTFOLIO	EUR	50 000,00	-	49 807,40	(192,60)	LU0251130554
PART. CANDRIAM LUXEMBURGO	EUR	50 000,23	-	50 097,65	97,42	LU0992631217
PART. FEROX CAPITAL LLP	EUR	87 668,05	-	87 725,23	57,18	LU0151325312
PART. AXA INVESTMENT MANAG	EUR	73 175,07	-	73 098,50	(76,57)	IE00B520G822
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		2 478 845,34	-	2 498 959,14	20 113,80	FR0000978371
TOTAL Cartera Exterior		2 570 863,52	-	2 590 006,88	19 143,36	

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



CLASE 8.^a



0N9431205

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Adquisición temporal de activos con Depositario						
BKT -0,40 2019-01-02	EUR	188 070,30	(2,09)	188 071,89	1,59	ES000000123X3
TOTALES Adquisición temporal de activos con Depositario		188 070,30	(2,09)	188 071,89	1,59	
Acciones y participaciones Directiva						
PART. AQUALATA SICAV	EUR	11,61	-	10,86	(0,75)	ES0109833006
PART. BANKINTER DINERO 4	EUR	500 000,00	-	499 553,85	(446,15)	ES0127186031
PART. TRENTUM CAPITAL SICA	EUR	11,71	-	8,27	(3,44)	ES0110484005
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		500 023,32	-	499 572,98	(450,34)	
Acciones y participaciones						
PART. KAI WESTINVESTMENT	EUR	12,28	-	11,19	(1,09)	ES0156618003
PART. JAUNE VERT INVESTMEN	EUR	11,91	-	10,26	(1,65)	ES0156452007
PART. CORO SICAV	EUR	11,59	-	10,13	(1,46)	ES0124138035
PART. SAN GUILLERMO	EUR	11,81	-	10,47	(1,34)	ES0174773004
PART. VISTABELLA CAPITAL F	EUR	11,88	-	9,70	(2,18)	ES0184163006
PART. INVERCORIA INVERSION	EUR	3,13	-	1,39	(1,74)	ES0155253034
PART. FATOGAL INVERSIONES	EUR	11,90	-	10,30	(1,60)	ES0136052000
PART. RESTANO CAPITAL SICA	EUR	11,87	-	10,20	(1,67)	ES0173586001
PART. BAMORA CAPITAL	EUR	12,17	-	10,72	(1,45)	ES0112813003
PART. LONGUEVILLE INVERS	EUR	11,78	-	9,53	(2,25)	ES0158576001
PART. GAMINZ INVERSIONES	EUR	2,90	-	1,04	(1,86)	ES0167852039
PART. VERMOGEN CAP SICAV	EUR	11,87	-	9,90	(1,97)	ES0139997003
PART. SANTA LUCIA DE VIANA	EUR	11,76	-	11,35	(0,41)	ES0174892002
PART. PENTA FORCE GLOBAL	EUR	11,92	-	10,36	(1,56)	ES0168993006
PART. MANAN SICAV SA	EUR	12,00	-	10,42	(1,58)	ES0159434002
PART. TORRECARES SICAV	EUR	12,33	-	10,61	(1,72)	ES0175471004
PART. INCOME INV SICAV SA	EUR	14,80	-	13,97	(0,83)	ES0150481036
PART. GORDI 1916 SICAV SA	EUR	12,02	-	11,02	(1,00)	ES0142592007
PART. FARA INVERSIONES	EUR	11,83	-	10,61	(1,22)	ES0136025006
PART. CAPITAL ZOMEG	EUR	11,80	-	9,90	(1,90)	ES0115970008
PART. ISLE OF WIGHT SICAV	EUR	11,82	-	10,87	(0,95)	ES0156249007

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



CLASE 8.^a



0N9431206

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Acciones y participaciones						
PART. QUIXOTE CAP INVEST	EUR	2,94	-	1,35	(1,59)	ES0172452031
PART. EL GALGO INVESTMENT	EUR	2,92	-	1,34	(1,58)	ES0127798033
PART. OXINA INVESTMENT SIC	EUR	11,94	-	11,38	(0,56)	ES0167776006
PART. HIRUANDER SICAV SA	EUR	12,07	-	11,44	(0,63)	ES0145701001
PART. TALENTIA SICAV	EUR	11,86	-	10,31	(1,55)	ES0184901033
PART. BANCOMERCIO SICAV	EUR	10,50	-	10,09	(0,41)	ES0119073031
PART. SIJECO 2014 CAPITAL	EUR	11,82	-	9,98	(1,84)	ES0175978008
PART. CARIVEGA SICAV SA	EUR	18,69	-	15,88	(2,81)	ES0116211030
PART. INVERSIONES NAISURIA	EUR	15,22	-	13,11	(2,11)	ES0155277033
PART. RIESENRAD SICAV SA	EUR	12,38	-	10,13	(2,25)	ES0173876006
PART. NESS DE INVERSIONES	EUR	10,45	-	8,71	(1,74)	ES0166236036
PART. ALMAGRO 2004 CAPITAL	EUR	6,87	-	4,95	(1,92)	ES0108738032
PART. INVERSIONES ALDRO	EUR	11,78	-	9,71	(2,07)	ES0124523004
PART. INVERSIONES ALBARELO	EUR	3,12	-	1,32	(1,80)	ES0156243035
PART. KGINVES105	EUR	8,85	-	6,62	(2,23)	ES0156662035
PART. CARTERA SUROESTE	EUR	5,64	-	3,59	(2,05)	ES0116457039
PART. BUJARUELO CAP. SICAV	EUR	11,77	-	9,71	(2,06)	ES0118523002
PART. ELENM INVERSIONES GL	EUR	10,26	-	8,29	(1,97)	ES0117157034
PART. PAMPANA INVERSIONES	EUR	2,97	-	1,10	(1,87)	ES0167928003
PART. DELTEURE SICAV	EUR	11,77	-	9,50	(2,27)	ES0176887000
PART. CAMARMILLA INVERSION	EUR	3,12	-	1,37	(1,75)	ES0115562037
PART. PROYECTO CINCO M INV	EUR	11,78	-	9,28	(2,50)	ES0170552006
PART. BATISIELLES SICAV SA	EUR	11,96	-	10,08	(1,88)	ES0179395001
PART. INVERS JOSCELOCARTE	EUR	3,25	-	1,34	(1,91)	ES0155146030
PART. BANIF GESTION SGIIC	EUR	3,23	-	1,32	(1,91)	ES0155235031
PART. BANIF GESTION SGIIC	EUR	3,59	-	1,66	(1,93)	ES0155495031
PART. INVERSIONES IREBUA	EUR	3,26	-	1,33	(1,93)	ES0155388038
PART. INVERSIONES GESCAMAR	EUR	3,21	-	1,32	(1,89)	ES0155494034
PART. ANCORA CONDAL SICAV	EUR	10,90	-	8,97	(1,93)	ES0109283038

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



CLASE 8.ª



0N9431207

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Acciones y participaciones						
PART. URKO CAPITAL SICAV	EUR	11,89	-	10,42	(1,47)	ES0178193001
PART. ANTONIBEL SICAV SA	EUR	3,03	-	1,21	(1,82)	ES0109462038
PART. LANDSA FINANCIERA SI	EUR	8,85	-	6,70	(2,15)	ES0157839038
PART. ENCANIZADA SICAV SA	EUR	11,96	-	9,61	(2,35)	ES0130951009
PART. CHESS MERCADOS SICAV	EUR	11,65	-	9,12	(2,53)	ES0118566001
PART. ESCOBOSO INV SICAV	EUR	10,46	-	7,83	(2,63)	ES0131443030
PART. TYROL INVERSIONES SI	EUR	15,95	-	21,22	5,27	ES0180955033
PART. LUGRA SICAV	EUR	9,98	-	11,74	1,76	ES0183971037
PART. BECARMON SICAV	EUR	10,68	-	11,52	0,84	ES0114332036
PART. NORAY CAPITAL	EUR	10,59	-	12,41	1,82	ES0164823033
PART. JAROLO	EUR	11,11	-	11,75	0,64	ES0156451033
PART. PLANOLÉS SICAV	EUR	11,22	-	12,56	1,34	ES0170016036
PART. SAMALO 2007 SICAV SA	EUR	10,24	-	17,16	6,92	ES0174772030
PART. PELAMIOS SICAV	EUR	11,03	-	14,23	3,20	ES0168951038
PART. ASTANES INV SICAV SA	EUR	11,32	-	13,22	1,90	ES0110901032
PART. INVER RUSH SICAV SA	EUR	6,64	-	13,91	7,27	ES0155511035
PART. OSMA SICAV SA	EUR	6,91	-	7,85	0,94	ES0166553034
PART. CITERON BOLSA SICAV	EUR	10,43	-	9,23	(1,20)	ES0118871039
PART. FRUMENTUM INV SICAV	EUR	11,56	-	10,92	(0,64)	ES0139716007
PART. COMBRAY SICAV SA	EUR	11,71	-	12,94	1,23	ES0119556035
PART. CANAY SICAV	EUR	42,55	-	42,29	(0,26)	ES0115881031
PART. VICOLO INVERSIONES S	EUR	15,74	-	16,70	0,96	ES0183661034
PART. DITA INVERSIONES SI	EUR	12,86	-	10,01	(2,85)	ES0126891037
PART. CHESTER INVESTMENT S	EUR	4,91	-	3,81	(1,10)	ES0114178033
PART. INVERSION EN VALORES	EUR	13,36	-	13,03	(0,33)	ES0161050036
PART. BARNEVAL INVERSIONES	EUR	12,26	-	11,77	(0,49)	ES0113189031
PART. MONTSIRESA SICAV	EUR	162,97	-	202,81	39,84	ES0164581037
PART. DEHACHE CAP FIN SICA	EUR	15,74	-	16,43	0,69	ES0157356033
PART. CUERNAVACA INVESTMEN	EUR	15,39	-	11,25	(4,14)	ES0114861034
PART. KITZBUHEL SICAV	EUR	8,40	-	8,47	0,07	ES0156846034

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



CLASE 8.^a



0N9431208

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Acciones y participaciones						
PART. FARARU SICAV	EUR	12,62	-	14,29	1,67	ES0138207032
PART. HOLDER INVERS SICAV	EUR	7,92	-	8,37	0,45	ES0146261039
PART. TORCAL CAPITAL SICAV	EUR	10,64	-	7,57	(3,07)	ES0179409034
PART. OROBAL GESTION	EUR	2,50	-	1,34	(1,16)	ES0167715038
PART. TAMBORE SICAV	EUR	11,84	-	11,71	(0,13)	ES0181887003
PART. BLASVI INVERSIONES	EUR	11,89	-	11,96	0,07	ES0114495007
PART. ROLANMITE SICAV	EUR	11,88	-	11,97	0,09	ES0174084006
PART. TS SYSTEMATIC SICAV	EUR	11,33	-	7,92	(3,41)	ES0180804033
PART. INVERTIA DE GESTION	EUR	2,28	-	0,69	(1,59)	ES0142989039
PART. IBIDA	EUR	14,55	-	15,68	1,13	ES0147579033
PART. SALAS SICAV	EUR	11,93	-	12,58	0,65	ES0175554007
PART. DISCOUNT SICAV	EUR	10,64	-	11,82	1,18	ES0126561036
PART. EL CAPITAN INV SICAV	EUR	7,03	-	8,59	1,56	ES0127077032
PART. HIJAR INV SICAV SA	EUR	11,90	-	11,59	(0,31)	ES0146771003
PART. LIZAYE SICAV SA	EUR	11,33	-	11,98	0,65	ES0158546038
PART. VERIESA SICAV SA	EUR	18,22	-	6,19	(12,03)	ES0183436031
PART. ARAGON SICAV SA	EUR	7,15	-	7,21	0,06	ES0109947038
PART. POZOTORO SICAV	EUR	2,57	-	0,99	(1,58)	ES0170563037
PART. BODENSEE INVESTMENT	EUR	5,75	-	4,76	(0,99)	ES0118533035
PART. INJAMAR SICAV	EUR	10,99	-	11,68	0,69	ES0147501003
PART. LA LEGITIMA	EUR	13,66	-	18,55	4,89	ES0156924039
PART. B&B SICAV SA	EUR	10,02	-	10,13	0,11	ES0112731031
PART. GAMMA CAP GESTION	EUR	3,01	-	1,41	(1,60)	ES0176332031
PART. SURYAZ DE INV	EUR	10,74	-	10,10	(0,64)	ES0176927038

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



CLASE 8.^a



0N9431209

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Acciones y participaciones						
PART. COMPANIA DE TRANVIAS	EUR	7,29	-	7,00	(0,29)	ES0180570030
PART. LLINARES ACOSTA	EUR	2,01	-	0,96	(1,05)	ES0158556037
PART. VAZABI GESTION SICAV	EUR	2,02	-	1,34	(0,68)	ES0183185034
PART. MISTRAL INVERSION	EUR	11,19	-	12,24	1,05	ES0164024038
PART. INV MOB GQUESADA	EUR	2,29	-	1,04	(1,25)	ES0114896030
PART. FEGON SICAV	EUR	11,16	-	12,18	1,02	ES0136226034
PART. GARNO SICAV SA	EUR	8,46	-	8,21	(0,25)	ES0140984032
TOTALES Acciones y participaciones		1 306,10	-	1 255,44	(50,66)	
Depósitos en EE.CC. a la vista o con vto. no superior a 12 meses						
BANCO DE SABADELL 2.25 2019-04-26	USD	175 307,88	718,38	174 550,53	(757,35)	-
BANKIA SAU 2,50 2019-04-26	USD	175 307,88	797,89	174 550,53	(757,35)	-
BANKIA SAU 2,50 2019-05-03	USD	87 761,64	357,17	87 275,27	(486,37)	-
BSCH 2,49 2019-05-07	USD	218 541,02	815,16	218 188,17	(352,85)	-
TOTALES Depósitos en EE.CC. a la vista o con vto. no superior a 12 meses		656 918,42	2 688,60	654 564,50	(2 353,92)	
TOTAL Cartera Interior		1 346 318,14	2 686,51	1 343 464,81	(2 853,33)	

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



CLASE 8.^a



ON9431210

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Acciones y participaciones Directiva						
PART. AMUNDI INVESTMENT	EUR	500 060,43	-	499 786,60	(273,83)	FR0007038138
PART. AXA INVESTMENT MANAG	EUR	500 000,00	-	499 680,53	(319,47)	FR0000978371
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		1 000 060,43	-	999 467,13	(593,30)	
TOTAL Cartera Exterior		1 000 060,43	-	999 467,13	(593,30)	



CLASE 8.ª



0N9431211

Berdin's Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.

Informe de gestión del ejercicio 2019

Exposición fiel del negocio y actividades principales

A finales de 2019 empezaron a observarse indicios de estabilización en el crecimiento mundial después de la fase de debilidad experimentada desde mediados de 2018. Las tensiones comerciales y la incertidumbre política ligada a acontecimientos como el Brexit provocaron una ralentización de la actividad que estuvo caracterizada por la atonía de la actividad manufacturera y de la inversión a escala global. La moderación del grado de incertidumbre en dichos focos de riesgo favoreció la aparición de algunos indicios, aún incipientes, de estabilización del ritmo de crecimiento mundial.

Las señales de estabilización fueron patentes también en el área del euro. Dado su elevado grado de apertura al exterior, esta región se vio particularmente afectada en el último año y medio por el debilitamiento de los intercambios comerciales. Además, la UEM padeció con particular intensidad las perturbaciones específicas que han recaído sobre el sector del automóvil.

La economía española también acusó el empeoramiento del contexto exterior si bien el curso de la actividad fue comparativamente mejor que en el conjunto de la UEM.

En Estados Unidos, la fortaleza del mercado de trabajo y del gasto en consumo, así como las favorables condiciones financieras, continuaron respaldando el crecimiento.

Las políticas monetarias también favorecieron la estabilización de la actividad al tornarse más acomodaticias. En septiembre, el Banco Central Europeo recortó el tipo de depósito de -0,4% a -0,5% y reanudó el programa de compras de activos. Además, introdujo un mecanismo de remuneración de reservas que exime a una parte del exceso de liquidez de las entidades financieras de estar remunerada al tipo negativo de la facilidad de depósito.

Por su parte, durante el año la Reserva Federal estadounidense rebajó el rango objetivo del tipo de interés de referencia en tres ocasiones (-75 puntos básicos en total) hasta situarlos en el rango 1,50-1,75%.

Este escenario algo más favorable se reflejó en el aumento del apetito por el riesgo en los mercados financieros. Aunque con altibajos, relacionados principalmente con los vaivenes de las negociaciones entre Estados Unidos y China, los índices bursátiles experimentaron alzas y se produjo un modesto repunte de las rentabilidades de la deuda soberana en las economías avanzadas así como una compresión de los diferenciales de la deuda corporativa.



CLASE 8.ª



0N9431212

Berdin's Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.

Informe de gestión del ejercicio 2019

En concreto, la renta variable global cerró 2019 con un avance de +25% (índice MSCI World en dólares). Los índices de las bolsas de Estados Unidos alcanzaron máximos históricos (S&P500 +29%) y los de las europeas cerraron el ejercicio en máximos anuales (Eurostoxx-50 +25%). Por su parte, los índices de los mercados bursátiles de las economías emergentes también experimentaron aumentos generalizados (MSCI EM en dólares +15%), siendo los de los mercados latinoamericanos los que peor se comportaron, en un contexto de tensiones político-sociales en la región.

El fin del deterioro de la actividad global llevó a un mayor apetito por el riesgo y a una revisión al alza de las expectativas de tipos de interés de política monetaria, lo que provocó repuntes de las rentabilidades de la deuda a largo plazo en las economías avanzadas en la recta final del año. Tras los mínimos históricos registrados en agosto, la rentabilidad del bono del tesoro estadounidense a diez años se elevó hasta situarse en 1,92%, y la rentabilidad del bono alemán a diez años cerró el año en -0,19%. Ahora bien, en el conjunto del año las rentabilidades cayeron notablemente ya que comparan con unos niveles de cierre de 2018 de +2,68% y +0,24%, respectivamente.

Los diferenciales de la deuda soberana periférica se estrecharon notablemente en el año: la española pasó de 117 a 65 puntos básicos y la italiana, de 250 a 160 puntos básicos.

Los diferenciales de rentabilidad de la deuda corporativa cayeron sustancialmente, en consonancia con el clima de mayor apetito por el riesgo.

En los mercados cambiarios, lo más relevante fue la apreciación de la libra, como consecuencia de las crecientes expectativas, consolidadas tras las elecciones generales en el Reino Unido, de que se producirá un Brexit con acuerdo.

Finalmente, en el mercado de materias primas lo más destacado fue la revalorización del oro (+18% hasta cerrar el año en 1.517\$/onza). Por su parte, el precio del barril de Brent acumuló una subida próxima a +23% en el conjunto del año.

Uso de instrumentos financieros

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



CLASE 8.^a



ON9431213

Berdin's Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.

Informe de gestión del ejercicio 2019

Gastos de I+D y Medioambiente

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

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

Periodo medio de pago a proveedores

Durante el ejercicio 2019, la Sociedad no ha realizado pagos que acumularan aplazamientos superiores a los legalmente establecidos diferentes a los descritos en la memoria de las Cuentas Anuales. Asimismo, al cierre del ejercicio 2019, la Sociedad no tiene saldo alguno pendiente de pago que acumule un aplazamiento superior al plazo legal establecido.

Acciones propias

La Sociedad no ha realizado ninguna clase de negocio sobre sus acciones propias a lo largo del pasado ejercicio 2019, distinto al previsto en su objeto social exclusivo como Institución de Inversión Colectiva sujeta a la Ley 35/2003 y sucesivas modificaciones, reguladora de las Instituciones de Inversión Colectiva y a la Orden del Ministerio de Economía y Hacienda de 6 de julio de 1993, sobre normas de funcionamiento de las Sociedades de Inversión Colectiva de Capital Variable. En la memoria se señala el movimiento de acciones propias que ha tenido lugar durante el ejercicio 2019.

Acontecimientos posteriores al cierre al 31 de diciembre de 2019

Desde el cierre del ejercicio al 31 de diciembre de 2019 hasta la fecha de este informe de gestión, no se han producido hechos posteriores de especial relevancia que no se señalen en la memoria.

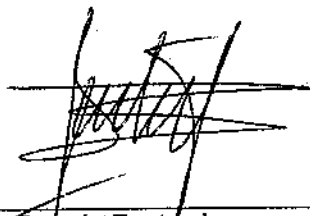
Berdin's Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.

Formulación de las cuentas anuales e informe de gestión

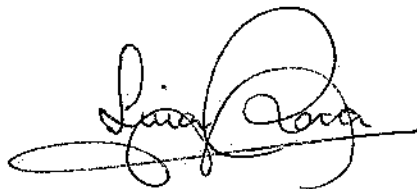
Reunidos los Administradores de Berdin's Inversiones, S.I.C.A.V., S.A., en fecha 27 de febrero de 2020, y en cumplimiento de la legislación vigente, proceden a formular las cuentas anuales y el informe de gestión del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019, las cuales vienen constituidas por los documentos anexos que preceden a este escrito:

- a) Balance, Cuenta de pérdidas y ganancias y Estado de cambios en el patrimonio neto correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019.
- b) Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019.
- c) Informe de gestión del ejercicio 2019.

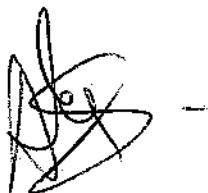
FIRMANTES:



D. Fermín Bertos Lorca
Presidente Consejero Delegado



D.ª Lina Roca Padilla
Consejero



D. Alejandro Bertos Roca
Consejero



D. Arian Bertos Roca
Consejero

Berdin's Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.

Formulación de las cuentas anuales e informe de gestión

El presente documento comprensivo del balance de situación, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto, la memoria y el informe de gestión a 31 de diciembre de 2019 de la Sociedad Berdin's Inversiones, S.I.C.A.V., se compone de 39 páginas de papel timbrado, impresas por una cara, referenciadas con numeración 0N9431175 al 0N9431213, ambas inclusive, habiendo estampado sus firmas los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad en la diligencia adjunta firmada por mí en señal de identificación.

Madrid, 27 de febrero de 2020



D. Alfonso Fernández-Miranda Vidal
Secretario no Consejero