

Inversiones Pico Tres Mares, 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 Inversiones Pico Tres Mares, S.I.C.A.V., S.A.:

Opinión

Hemos auditado las cuentas anuales de Inversiones Pico Tres Mares, 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: <i>Obtención de confirmaciones de la Entidad Depositaria de los títulos</i> Solicitamos a la Entidad Depositaria las confirmaciones relativas a la existencia de la totalidad de los 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. <i>Valoración de la cartera</i> 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.

Otras cuestiones

Las cuentas anuales de Inversiones Pico Tres Mares, S.I.C.A.V., S.A., correspondientes al ejercicio terminado a 31 de diciembre de 2018 fueron auditadas por otro auditor que expresó una opinión favorable sobre dichas cuentas anuales el 1 de abril de 2019.

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)

15 de julio de 2020



PRICEWATERHOUSECOOPERS
AUDITORES, S.L.

2020 Núm. 01/20/15782

96,00 EUR

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



ON9442720

CLASE 8.^a**Inversiones Pico Tres Mares, 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	3 360 274,07	3 426 989,97
Deudores	15 248,66	19 558,03
Cartera de inversiones financieras	2 702 176,85	2 932 629,16
Cartera interior	403 030,29	705 299,59
Valores representativos de deuda	99 230,67	390 950,20
Instrumentos de patrimonio	115 344,06	94 593,40
Instituciones de Inversión Colectiva	188 455,56	219 755,99
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Cartera exterior	2 295 725,55	2 220 162,91
Valores representativos de deuda	399 018,71	695 799,18
Instrumentos de patrimonio	701 033,21	636 091,79
Instituciones de Inversión Colectiva	993 561,73	666 783,36
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	1 716,00	13 781,00
Otros	200 395,90	207 707,58
Intereses de la cartera de inversión	3 420,97	7 166,65
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	0,04	0,01
Periodificaciones	-	-
Tesorería	642 848,56	474 802,78
TOTAL ACTIVO	3 360 274,07	3 426 989,97



ON9442721

CLASE 8.^a**Inversiones Pico Tres Mares, 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	3 354 454,63	3 404 686,99
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	3 354 454,63	3 404 686,99
Capital	24 040 500,00	24 040 500,00
Partícipes	-	-
Prima de emisión	(168 745,29)	(168 745,62)
Reservas	1 628 041,88	1 628 491,67
(Acciones propias)	(21 992 338,16)	(21 689 289,79)
Resultados de ejercicios anteriores	(406 269,27)	(29 724,16)
Otras aportaciones de socios	-	-
Resultado del ejercicio	253 265,47	(376 545,11)
(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	5 819,44	22 302,98
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	-
Acreedores	5 819,44	6 704,37
Pasivos financieros	-	-
Derivados	-	15 598,61
Periodificaciones	-	-
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	3 360 274,07	3 426 989,97
CUENTAS DE ORDEN	2019	2018
Cuentas de compromiso	13 112,00	1 468 340,85
Compromisos por operaciones largas de derivados	-	100 000,00
Compromisos por operaciones cortas de derivados	13 112,00	1 368 340,85
Otras cuentas de orden	1 092 515,82	-
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	123 482,72	-
Otros	969 033,10	-
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	1 105 627,82	1 468 340,85

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

CLASE 8.^a

ON9442722

Inversiones Pico Tres Mares, 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	49,18	-
Gastos de personal	-	-
Otros gastos de explotación	(39 420,81)	(43 761,94)
Comisión de gestión	(25 254,25)	(28 367,34)
Comisión de depositario	(1 683,61)	(1 891,15)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(12 482,95)	(13 503,45)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
Resultado de explotación	(39 371,63)	(43 761,94)
Ingresos financieros	44 287,54	72 848,66
Gastos financieros	(5 806,44)	(7 442,65)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	214 407,06	(240 928,91)
Por operaciones de la cartera interior	21 016,99	(40 050,43)
Por operaciones de la cartera exterior	237 087,61	(179 669,91)
Por operaciones con derivados	(43 697,54)	(20 689,30)
Otros	-	(519,27)
Diferencias de cambio	(1 043,48)	5 570,63
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	40 792,42	(162 830,90)
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	24 162,64	(44 050,76)
Resultados por operaciones de la cartera exterior	19 531,37	(126 068,66)
Resultados por operaciones con derivados	(2 901,59)	7 288,52
Otros	-	-
Resultado financiero	292 637,10	(332 783,17)
Resultado antes de impuestos	253 265,47	(376 545,11)
Impuesto sobre beneficios	-	-
RESULTADO DEL EJERCICIO	253 265,47	(376 545,11)

Las Notas 1 a 15, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019.

Inversiones Pico Tres Mares, 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	253 265,47
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	253 265,47

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	24 040 500,00	(168 745,62)	1 628 491,67	(21 689 289,79)	(29 724,16)	-	(376 545,11)	-	-	- 3 404 686,99
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	24 040 500,00	(168 745,62)	1 628 491,67	(21 689 289,79)	(29 724,16)	-	(376 545,11)	-	-	- 3 404 686,99
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	-	253 265,47	-	-	253 265,47
Aplicación del resultado del ejercicio	-	-	-	-	(376 545,11)	-	376 545,11	-	-	-
Operaciones con accionistas	-	0,33	(449,79)	(303 048,37)	-	-	-	-	-	(303 497,83)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2019	24 040 500,00	(168 745,29)	1 628 041,88	(21 992 338,16)	(406 269,27)	-	253 265,47	-	-	- 3 354 454,63

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



CLASE 8.ª



ON9442723

Inversiones Pico Tres Mares, 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 2018

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos

Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	(376 545,11)
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	(376 545,11)

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	24 040 500,00	(168 745,62)	1 617 076,45	(21 554 063,16)	(134 288,82)	-	116 182,96	-	-	3 916 661,81
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	24 040 500,00	(168 745,62)	1 617 076,45	(21 554 063,16)	(134 288,82)	-	116 182,96	-	-	3 916 661,81
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	-	(376 545,11)	-	-	(376 545,11)
Aplicación del resultado del ejercicio	-	-	11 618,30	-	104 564,66	-	(116 182,96)	-	-	(376 545,11)
Operaciones con accionistas	-	-	(203,08)	(135 226,63)	-	-	-	-	-	(135 429,71)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2018	24 040 500,00	(168 745,62)	1 628 491,67	(21 689 289,79)	(29 724,16)	-	(376 545,11)	-	-	3 404 686,99



CLASE 8.^a



ON9442724



CLASE 8.^a



ON9442725

Inversiones Pico Tres Mares, 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

Inversiones Pico Tres Mares, S.I.C.A.V., S.A., en lo sucesivo la Sociedad, fue constituida en Madrid el 17 de octubre de 2000. Tiene su domicilio social en Paseo de la Castellana 29, Madrid.

La Sociedad se encuentra inscrita en el Registro de Sociedades de Inversión de Capital Variable de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (C.N.M.V.) desde el 6 de abril de 2001 con el número 1.680, 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 se encontraba encomendada hasta el 11 de noviembre de 2019 a Gescalcala, S.A., S.G.I.I.C., siendo la Entidad Depositaria de la Sociedad, Banco Inversis, S.A.. A partir de dicha fecha, la gestión, administración y representación de la Sociedad se encuentra encomendada a Bankinter Gestión de Activos, S.A, S.G.I.I.C., Sociedad participada al 100% por Bankinter, S.A., Dicha Entidad Depositaria debe desarrollar determinadas funciones de vigilancia, supervisión, custodia y administración para la Sociedad, de acuerdo a lo establecido en la normativa actualmente en vigor.

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

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



CLASE 8.^a



ON9442726

Inversiones Pico Tres Mares, S.I.C.A.V., S.A.

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

(Expresada en euros)

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

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

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



CLASE 8.^a



ON9442727

Inversiones Pico Tres Mares, S.I.C.A.V., S.A.

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

(Expresada en euros)

La Sociedad Gestora percibe una comisión anual en concepto de gastos de gestión calculada sobre el patrimonio de la Sociedad. Durante los ejercicios 2019 y 2018 esta comisión de gestión ha sido del 0,83% hasta el 11 de noviembre de 2019, fecha en que pasó a ser del 0,75%.

Igualmente se establece una remuneración de la Entidad Depositaria calculada sobre el patrimonio custodiado. En los ejercicios 2019 y 2018 la comisión de depositaría ha sido del 0,05%.

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



0N9442728

Inversiones Pico Tres Mares, 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



ON9442729

Inversiones Pico Tres Mares, 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.



CLASE 8.^a



ON9442730

Inversiones Pico Tres Mares, 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	253 265,47	(376 545,11)
	<u>253 265,47</u>	<u>(376 545,11)</u>
Propuesta de distribución		
Reserva legal	25 326,55	-
Resultados negativos de ejercicios anteriores	-	(376 545,11)
Compensación de resultados negativos de ejercicios anteriores	227 938,92	-
	<u>253 265,47</u>	<u>(376 545,11)</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



ON9442731

Inversiones Pico Tres Mares, 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



ON9442732

Inversiones Pico Tres Mares, 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



0N9442733

Inversiones Pico Tres Mares, 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



0N9442734

Inversiones Pico Tres Mares, S.I.C.A.V., S.A.

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

(Expresada en euros)

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

h) Operaciones de derivados, excepto permutas financieras

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

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

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

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

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



CLASE 8.^a



ON9442735

Inversiones Pico Tres Mares, 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



0N9442736

Inversiones Pico Tres Mares, 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	14 661,32	10 115,58
Otros	587,34	9 442,45
	<u>15 248,66</u>	<u>19 558,03</u>



CLASE 8.^a



ON9442737

Inversiones Pico Tres Mares, 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	9 573,83	10 115,58
Retenciones practicadas en ejercicios anteriores sobre intereses y otros rendimientos de capital mobiliario	5 087,49	
	<u>14 661,32</u>	<u>10 115,58</u>

6. Acreedores

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

	2019	2018
Otros	<u>5 819,44</u>	<u>6 704,37</u>
	<u>5 819,44</u>	<u>6 704,37</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



ON9442738

Inversiones Pico Tres Mares, S.I.C.A.V., S.A.

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

(Expresada en euros)

7. Cartera de inversiones financieras

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

	2019	2018
Cartera interior	403 030,29	705 299,59
Valores representativos de deuda	99 230,67	390 950,20
Instrumentos de patrimonio	115 344,06	94 593,40
Instituciones de Inversión Colectiva	188 455,56	219 755,99
Cartera exterior	2 295 725,55	2 220 162,91
Valores representativos de deuda	399 018,71	695 799,18
Instrumentos de patrimonio	701 033,21	636 091,79
Instituciones de Inversión Colectiva	993 561,73	666 783,36
Derivados	1 716,00	13 781,00
Otros	200 395,90	207 707,58
Intereses de la cartera de inversión	3 420,97	7 166,65
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	0,04	0,01
	2 702 176,85	2 932 629,16

En los Anexos I y II adjuntos, partes integrantes de esta memoria, se detallan la cartera de inversiones financieras y las inversiones en derivados de la Sociedad, respectivamente, al 31 de diciembre de 2019. En los Anexos III y IV adjuntos, partes integrantes de esta memoria, se detallan la cartera de inversiones financieras y las inversiones en derivados de la Sociedad, respectivamente, al 31 de diciembre de 2018.

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018 todos los títulos recogidos dentro de la cartera de inversiones financieras se encuentran depositados en Bankinter, S.A. y Banco Inversis S.A., respectivamente.



CLASE 8.^a



0N9442739

Inversiones Pico Tres Mares, S.I.C.A.V., S.A.

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

8. Tesorería

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

	2019	2018
Cuentas en el Depositario		
Cuentas en euros	610 983,90	72 533,37
Cuentas en divisa	26 036,99	12 304,73
Otras cuentas de tesorería		
Otras cuentas de tesorería en euros	5 827,67	389 964,68
	642 848,56	474 802,78

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.

El detalle del capítulo de "Otras cuentas de tesorería" de la Sociedad al 31 de diciembre de 2019 y 2018, recoge el saldo mantenido en otras entidades distintas del Bankinter, S.A., remuneradas a 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	2 404 050,00	-	-	2 404 050,00
Capital estatutario emitido	21 636 450,00	-	-	21 636 450,00
	24 040 500,00	-	-	24 040 500,00



CLASE 8.^a



0N9442740

Inversiones Pico Tres Mares, 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	Otros	2018
Capital inicial	2 404 050,00	-	-	2 404 050,00
Capital estatutario emitido	21 636 450,00	-	-	21 636 450,00
	24 040 500,00	-	-	24 040 500,00

El capital social inicial está representado por 2.404.050 acciones de 1 euro nominal cada una, totalmente suscritas y desembolsadas.

Desde el 3 de noviembre de 2006 las acciones de la Sociedad están admitidas a negociación en el Mercado Alternativo Bursátil.

El capital estatutario máximo se establece en 24.040.500 euros representado por 24.040.500 acciones de 1 euros nominales cada una.

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	181 825,80	-	-	181 825,80
Reserva voluntaria	1 446 665,87	-	(449,79)	1 446 216,08
Resultado de ejercicios anteriores	(29 724,16)	(376 545,11)	-	(406 269,27)
	1 598 767,51	(376 545,11)	(449,79)	1 221 772,61

	2017	Distribución resultados de 2017	Otros	2018
Reserva legal	170 207,50	11 618,30	-	181 825,80
Reserva voluntaria	1 446 868,95	-	(203,08)	1 446 665,87
Resultado de ejercicios anteriores	(134 288,82)	104 564,66	-	(29 724,16)
	1 482 787,63	116 182,96	(203,08)	1 598 767,51



CLASE 8.^a



ON9442741

Inversiones Pico Tres Mares, S.I.C.A.V., S.A.

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

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

c) Acciones propias

El movimiento del epígrafe de "Acciones Propias" durante los ejercicios 2019 y 2018, ha sido el siguiente:

	2019	2018
Saldo al 1 de enero	(21 689 289,79)	(21 554 063,16)
Entradas	(303 048,37)	(135 226,63)
Salidas	-	-
Saldo al 31 de diciembre	<u>(21 992 338,16)</u>	<u>(21 689 289,79)</u>

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018 la Sociedad mantenía 21.211.312 y 20.947.849 acciones propias en cartera, respectivamente.

d) Valor teórico

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

	2019	2018
Patrimonio atribuido a accionistas	<u>3 354 454,63</u>	<u>3 404 686,99</u>
Número de acciones en circulación	<u>2 829 188</u>	<u>3 092 651</u>
Valor teórico por acción	<u>1,19</u>	<u>1,10</u>
Número de accionistas	<u>57</u>	<u>120</u>



CLASE 8.^a



0N9442742

Inversiones Pico Tres Mares, S.I.C.A.V., S.A.

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

(Expresada en euros)

e) Accionistas

Al cierre de los ejercicios 2019 y 2018, 1 accionista, persona física, poseía acciones que representaban el 24,59% y el 26,68%, respectivamente, de la cifra de capital social, así como un porcentaje individual superior al 20%, por lo que se consideran participaciones significativas de acuerdo con el artículo 31 del Real Decreto 1082/2012 de Instituciones de Inversión Colectiva, y sucesivas modificaciones.

De acuerdo con el artículo 6 del Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio, y sucesivas modificaciones, el número de accionistas de una Sociedad de Inversión no podrá ser inferior a 100. Al 31 de diciembre de 2019, la Sociedad únicamente tenía 57 accionistas. A fecha de formulación dicho incumplimiento ha sido solventado

10. Cuentas de compromiso

En los Anexos II y IV adjuntos, partes integrantes de esta memoria, se detalla la cartera de inversiones en derivados de la Sociedad al 31 de diciembre de 2019 y 2018, respectivamente.

11. Otras cuentas de orden

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

	2019	2018
Pérdidas fiscales a compensar	123 482,72	-
Otros	969 033,10	-
	1 092 515,82	-

12. Administraciones Públicas y situación fiscal

Durante el ejercicio 2019, el régimen fiscal de la Sociedad ha estado regulado por la Ley 27/2014, de 27 de noviembre, del Impuesto sobre Sociedades 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.



CLASE 8.^a



0N9442743

Inversiones Pico Tres Mares, 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 "Acreedores – Administraciones Públicas" recoge el Impuesto sobre beneficios devengado en el ejercicio, que se obtiene, principalmente, de aplicar el 1% al resultado contable antes de impuestos una vez deducidas las bases imponible negativas de ejercicios anteriores, y de acuerdo con los límites establecidos en la normativa vigente.

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

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

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

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

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

De acuerdo con lo establecido en la disposición final segunda de la Ley 31/2014, de 3 de diciembre, por la que se modifica la disposición adicional tercera de la Ley 15/2010, de 5 de julio, de modificación de la Ley 3/2004, de 29 de diciembre, por la que se establecen medidas de lucha contra la morosidad en las operaciones comerciales, y en relación a la información a incorporar en la memoria de las cuentas anuales sobre aplazamientos de pago a proveedores en operaciones comerciales calculado en base a lo establecido en la Resolución de 29 de enero de 2016 del Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas, el periodo medio de pago a proveedores efectuado durante los ejercicios 2019 y 2018 es inferior a 60 días, estando dentro de los límites legales establecidos.

14. Otra información

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



CLASE 8.^a



ON9442744

Inversiones Pico Tres Mares, 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)

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 los Anexos I y II se recogen las adquisiciones temporales de activos y depósitos contratados con el mismo, al 31 de diciembre de 2019 y 2018, respectivamente.

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. y Deloitte, S.L., por servicios de auditoría de cuentas anuales de los ejercicios 2019 y 2018, ascienden a 3 miles de euros, respectivamente.

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

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

Descripción	Hombres	2019		Entidad Jurídica
		Mujeres		
Consejeros	2	1	-	
	2	1	-	



CLASE 8.^a



ON9442745

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

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

15. Hechos Posteriores

Con relación a las perspectivas de crecimiento para 2020, estas se han visto afectadas de forma muy significativa durante el primer semestre del año a raíz de la expansión del coronavirus COVID-19, cuya rápida propagación en muchos países, incluyendo España, y su gravedad ha provocado que haya sido catalogado como pandemia por la OMS el pasado 11 de marzo y que, con fecha 14 de marzo de 2020, se haya publicado en España el Real Decreto 463/2020, de 14 de marzo de 2020, por el que se declara el estado de alarma para la gestión de la situación de crisis sanitaria generada por el COVID-19, que ha supuesto, entre otros, medidas de confinamiento y restricción a la movilidad de la población. Las consecuencias económicas a medio plazo son de momento difícilmente cuantificables, por ello, la posibilidad de una prolongación de la incertidumbre en los mercados durante los próximos meses es alta. No obstante lo anterior, mantenemos que el impacto de esta crisis sanitaria será de carácter temporal, creando cierta disrupción en la actividad y en los mercados durante el ejercicio 2020, si bien se prevé que estos hechos no afectarán a la continuidad de la Sociedad.

Inversiones Pico Tres Mares, S.I.C.A.V., S.A.

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

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Renta fija privada cotizada						
SOLARIA ENERGIA Y ME 1,00 2020-04-16	EUR	99 015,53	560,98	99 230,67	215,14	ES0565386002
TOTALES Renta fija privada cotizada		99 015,53	560,98	99 230,67	215,14	
Acciones admitidas cotización						
REPSOL YPF, S.A.	EUR	18 632,52	-	18 889,08	256,56	ES0173516115
MELIA HOTELS INTL SA	EUR	23 658,59	-	25 340,64	1 682,05	ES0176252718
AMADEUS GLOBAL	EUR	23 270,49	-	27 081,60	3 811,11	ES0109067019
CIA DIST INT LOGISTA	EUR	23 640,05	-	24 180,30	540,25	ES0105027009
INDITEX	EUR	15 022,11	-	19 278,85	4 256,74	ES0148396007
DERECHOS REPSOL YPF, S.A.	EUR	574,31	-	573,59	(0,72)	ES06735169F2
TOTALES Acciones admitidas cotización		104 798,07	-	115 344,06	10 545,99	
Acciones y participaciones Directiva						
PART. GESALCALA SA SGIIC	EUR	85 000,00	-	85 377,59	377,59	ES0174013005
PART. MAGALLANES VALUE INV	EUR	38 430,00	-	33 975,02	(4 454,98)	ES0159202011
PART. AZVALOR ASSET MANAGE	EUR	66 570,10	-	69 102,95	2 532,85	ES0112602000
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		190 000,10	-	188 455,56	(1 544,54)	
TOTAL Cartera Interior		393 813,70	560,98	403 030,29	9 216,59	



CLASE 8.^a



ON9442746

Inversiones Pico Tres Mares, S.I.C.A.V., S.A.

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Deuda pública						
DEUDA ESTADO USA 2,50 2021-01-31	USD	293 090,92	2 963,06	296 128,64	3 037,72	US9128285X47
TOTALES Deuda pública		293 090,92	2 963,06	296 128,64	3 037,72	
Renta fija privada cotizada						
GESTAMP AUTOMOCION 3,50 2023-05-15	EUR	103 646,78	(103,07)	102 890,07	(756,71)	XS1409497283
TOTALES Renta fija privada cotizada		103 646,78	(103,07)	102 890,07	(756,71)	
Acciones admitidas cotización						
TEEKAY CORP	USD	27 567,49	-	27 882,32	314,83	MHY8564M1057
RIGHTMOVE PLC	GBP	11 663,28	-	12 729,70	1 066,42	GB00BGDT3G23
EBIOS ENERGY SE	EUR	50 400,00	-	1 601,32	(48 798,68)	BG1100005179
NOVO NORDISK	DKK	17 745,44	-	21 369,91	3 624,47	DK0060534915
DANIELI & CO	EUR	9 909,91	-	9 303,84	(606,07)	IT0000076502
ELIS SA	EUR	15 498,07	-	17 778,50	2 280,43	FR0012435121
AMUNDI	EUR	23 777,21	-	28 589,10	4 811,89	FR0004125920
SAIPEM	GBP	12 781,72	-	14 200,77	1 419,05	GB0007188757
RECKITT BENCKISER PL	EUR	14 911,58	-	16 304,51	1 392,93	IT0005252140
BOOKING HOLDINGS INC	GBP	27 173,64	-	28 667,08	1 493,44	GB00B24CGK77
BEFESA SA	USD	11 987,29	-	14 647,27	2 659,98	US09857L1089
AVAST PLC	EUR	21 462,76	-	20 748,00	(714,76)	LU1704650164
BARRICK	GBP	8 061,71	-	12 397,05	4 335,34	GB00BDD85M81
M&G PLC	USD	16 270,92	-	25 439,65	9 168,73	CA0679011084
ALD SA	GBP	2 909,37	-	3 420,81	511,44	GB00BKFB1C65
MICROSOFT CORP	EUR	12 532,10	-	14 006,08	1 473,98	FR0013258662
KONINKLIJKE	USD	9 997,88	-	13 356,07	3 358,19	US5949181045
INFINEON TECHNOLOGIE	EUR	23 515,83	-	25 795,32	2 279,49	NL0011794037
ROYAL DUTCH PETROL	EUR	23 602,42	-	30 404,07	6 801,65	DE0006231004
APPEL COMPUTER	EUR	25 733,02	-	24 804,42	(928,60)	GB00B03MLX29
CVS CORP	USD	7 406,13	-	22 775,74	15 369,61	US0378331005
ERICSSON	USD	23 753,88	-	32 651,31	8 897,43	US1266501006
VIVENDI UNIVERSAL SA	SEK	23 508,63	-	24 611,99	1 103,36	SE0000108656
	EUR	13 651,89	-	16 989,56	3 337,67	FR0000127771



CLASE 8.^a



ON9442747

Inversiones Pico Tres Mares, S.I.C.A.V., S.A.

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Acciones admitidas cotización						
BRITISH AEROSPA	GBP	9 710,77	-	10 540,24	829,47	GB0002634946
DEUTSCHE TELEKOM	EUR	17 323,91	-	17 003,19	(320,72)	DE0005557508
SMURFIT KAPPA GROUP	EUR	11 839,10	-	13 909,56	2 070,46	IE00B1RR8406
FRENESIUS MEDIC	EUR	16 391,01	-	15 764,44	(626,57)	DE0005785802
HEIDELBERGCEMENT AG	EUR	16 045,78	-	12 862,08	(3 183,70)	DE0006047004
PRUDENTIAL PLC	GBP	18 802,69	-	20 896,94	2 094,25	GB0007099541
SAP AG-VORZUG	EUR	11 690,83	-	12 994,56	1 303,73	DE0007164600
MCDONALD S CORP	USD	25 073,86	-	25 368,49	294,63	US5801351017
GALP ENERGIA	EUR	13 499,76	-	13 663,30	163,54	PTGALOAM0009
VOLKSWAGEN AG	EUR	17 791,61	-	22 030,00	4 238,39	DE0007664039
ANGLO AMERICAN PLC	GBP	12 711,99	-	13 859,65	1 147,66	GB00B1XZS820
GROUPE DANONE	EUR	12 713,70	-	14 558,30	1 844,60	FR0000120644
BAYER	EUR	47 578,02	-	47 108,07	(469,95)	DE000BAY0017
TOTALES Acciones admitidas cotización		666 995,20	-	701 033,21	34 038,01	
Acciones y participaciones Directiva						
PART. ANDBANK ASSET	EUR	76 778,00	-	76 939,95	161,95	LU0942882589
PART. ROBECO ASSET	EUR	61 910,91	-	69 564,97	7 654,06	LU0582530498
PART. NORDEA INVESTMENT FU	NOK	65 911,39	-	67 439,18	1 527,79	LU0772961230
PART. CYGNUS ASSET MANAGEM	EUR	66 405,40	-	65 482,89	(922,51)	IE00BWH63500
PART. M&G Investment Manag	EUR	75 963,25	-	89 858,33	13 895,08	LU1670710232
PART. PICTET ASSET MANAGE	JPY	119 710,07	-	128 779,04	9 068,97	LU0155301467
PART. GOLDMAN SACHS ASSET	EUR	53 290,11	-	54 062,68	772,57	LU1242773882
PART. AMIRAL GESTION SAS	EUR	85 221,60	-	88 290,52	3 068,92	FR0013202132
PART. M&G LUX INVESTMENT	EUR	30 563,54	-	36 160,79	5 597,25	LU1670631958
PART. INVESCO ASSET MANAGE	EUR	77 215,00	-	75 854,64	(1 360,36)	LU1004133028
PART. SEILERN INVESTMENT	EUR	58 601,28	-	68 888,28	10 287,00	IE00BF5H5052
PART. BNY MELLON GLOBAL	USD	29 647,69	-	36 252,40	6 604,71	IE00B443FG34
PART. AXA FUNDS MANAGEMENT	USD	94 183,85	-	102 419,84	8 235,99	LU1353952002
PART. LUXEMBOURG SELECTION	EUR	33 324,77	-	33 568,22	243,45	LU1720112173
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		928 726,86	-	993 561,73	64 834,87	
Entidades de capital riesgo						
PART. OCEAN GROUP CAPITAL	EUR	200 000,00	-	200 395,90	395,90	LU1079524200
TOTALES Entidades de capital riesgo		200 000,00	-	200 395,90	395,90	
TOTAL Cartera Exterior		2 192 459,76	2 859,99	2 294 009,55	101 549,79	



CLASE 8.^a



ON9442748

Inversiones Pico Tres Mares, S.I.C.A.V., S.A.

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

Inversiones morosas, dudosas o en litigio	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Inversiones morosas, dudosas o en litigio LANDSBANKI ISLANDS 2010-10-19	EUR	336 806,50	-	0,04	(336 806,46)	XS0231945386
TOTALES Inversiones morosas, dudosas o en litigio		336 806,50	-	0,04	(336 806,46)	
TOTAL Inversiones morosas, dudosas o en litigio		336 806,50	-	0,04	(336 806,46)	



CLASE 8.ª



ON9442749

Inversiones Pico Tres Mares, S.I.C.A.V., S.A.

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

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Compra de opciones "put" EUROSTOXX 50 10 2020-01-17	EUR	13 112,00	1 716,00	17/01/2020
TOTALES Compra de opciones "put"		13 112,00	1 716,00	
TOTALES		13 112,00	1 716,00	



CLASE 8.^a



0N9442750

Inversiones Pico Tres Mares, S.I.C.A.V., S.A.

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

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Renta fija privada cotizada						
IBERCAJA BANCO 5,000 2025-07-28	EUR	97 907,07	2 225,61	100 250,07	2 343,00	ES0244251007
BBVA 2,250 2027-07-10	EUR	100 000,00	-	91 694,19	(8 305,81)	ES0205067301
TOTALES Renta fija privada cotizada		197 907,07	2 225,61	191 944,26	(5 962,81)	
Instrumentos del mercado monetario						
AEDAS HOMES 0,720 2019-05-24	EUR	99 695,18	21,77	99 696,96	1,78	ES0505287088
TUBACEX SA 0,700 2019-09-13	EUR	99 316,00	204,33	99 308,98	(7,02)	ES0532945799
TOTALES Instrumentos del mercado monetario		199 011,18	226,10	199 005,94	(5,24)	
Acciones admitidas cotización						
GESTAMP GRUPO	EUR	20 021,98	-	17 176,32	(2 845,66)	ES0105223004
EBIOS ENERGY	EUR	50 400,00	-	3 865,26	(46 534,74)	BG1100005179
INDITEX	EUR	30 055,29	-	27 065,85	(2 989,44)	ES0148396007
PROSEGUR COMPAÑIA DE SEGURIDAD	EUR	22 500,04	-	19 306,45	(3 193,59)	ES0175438003
FERROVIAL	EUR	27 478,78	-	27 179,52	(299,26)	ES0118900010
TOTALES Acciones admitidas cotización		150 456,09	-	94 593,40	(55 862,69)	
Acciones y participaciones Directiva						
ANDBANK ESPAÑA, S.A.	EUR	68 583,59	-	67 722,00	(861,59)	ES0165940000
Part.MAGALLANES VALUE INVESTORS	EUR	38 430,00	-	30 648,18	(7 781,82)	ES0159202011
FOMENTO DE AHORROS E INV, SICA	EUR	2,45	-	2,69	0,24	ES0182823130
FERNANFLOR DE INVERSIONES	EUR	2,10	-	2,37	0,27	ES0136435130
INVERCLASIC GESTION, SICAV, S	EUR	11,02	-	0,82	(10,20)	ES0157877038
FINTECH INCOME, SICAV	EUR	5,13	-	3,34	(1,79)	ES0114522032
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		107 034,29	-	98 379,40	(8 654,89)	
Acciones y participaciones no Directiva						
WORLD INVESTMENT OPPORTUNITIES	EUR	111 333,59	-	121 376,59	10 043,00	ES0184679001
TOTALES Acciones y participaciones no Directiva		111 333,59	-	121 376,59	10 043,00	
TOTAL Cartera Interior			765 742,22	2 451,71	705 299,59	(60 442,63)



CLASE 8.^a



ON9442751

Inversiones Pico Tres Mares, S.I.C.A.V., S.A.

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Deuda pública						
US TREASURY 2,625 2023-06-30	USD	182 054,11	(4,25)	186 923,30	4 869,19	US9128284U17
TOTALES Deuda pública		182 054,11	(4,25)	186 923,30	4 869,19	
Renta fija privada cotizada						
DUFY LTD 4,500 2023-08-01	EUR	105 301,80	1 460,96	103 037,04	(2 264,76)	XS1266592457
GESTAMP GRUPO 3,500 2023-05-15	EUR	104 077,01	333,35	98 342,87	(5 734,14)	XS1409497283
MEDIASET 5,125 2019-01-24	EUR	103 451,27	1 566,88	103 745,17	293,90	XS0985395655
DEUTSCHE BANK 1,000 2019-03-18	EUR	99 662,71	1 057,57	99 867,21	204,50	DE000DL19SQ4
BARCLAYS BANK 0,500 2021-11-08	EUR	102 581,30	300,43	103 883,59	1 302,29	XS1850814358
TOTALES Renta fija privada cotizada		515 074,09	4 719,19	508 875,88	(6 198,21)	
Acciones admitidas cotización						
APPLE INC	USD	7 406,13	-	11 977,12	4 570,99	US0378331005
VIVENDI	EUR	23 486,23	-	24 088,96	602,73	FR0000127771
BAE SYSTEMS	GBP	18 976,75	-	15 719,37	(3 257,38)	GB0002634946
PRUDENTIAL	GBP	25 763,89	-	21 881,86	(3 882,03)	GB0007099541
DANONE	EUR	26 008,24	-	24 788,53	(1 219,71)	FR0000120644
ROYAL DUTCH PETROLEUM	EUR	23 296,24	-	22 858,61	(437,63)	GB00B03MLX29
DEUTSCHE TELEKOM	EUR	34 647,81	-	34 589,88	(57,93)	DE0005557508
BAYER AG	EUR	38 573,12	-	30 158,88	(8 414,24)	DE000BAY0017
VOLKSWAGEN AG	EUR	26 473,92	-	25 839,12	(634,80)	DE0007664039
TOTAL FINA ELF S.A.	EUR	22 281,87	-	21 750,78	(531,09)	FR0000120271
MUENCHEN RUECKVERCICHERUG	EUR	27 149,14	-	28 010,85	861,71	DE0008430026
FRANCE TELECOM	EUR	28 747,20	-	28 069,37	(677,83)	FR0000133308
ENEL SPA	EUR	19 137,56	-	21 048,61	1 911,05	IT0003128367
HEINEKEN	EUR	22 985,92	-	23 623,20	637,28	NL0000009165
RECKITT BENCKISER GROUP PLC	GBP	26 734,74	-	26 106,23	(628,51)	GB00B24CGK77
ATOS SE	EUR	19 355,59	-	13 938,60	(5 416,99)	FR0000051732
RENAULT S.A.	EUR	31 194,49	-	29 838,85	(1 355,64)	FR0000131906
GLENCORE PLC	GBP	27 024,36	-	24 001,31	(3 023,05)	JE00B4T3BW64
ANHEUSER-BUSCH INBEV NV	EUR	27 199,46	-	17 425,40	(9 774,06)	BE0974293251



CLASE 8.^a



ON9442752

Inversiones Pico Tres Mares, S.I.C.A.V., S.A.

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Acciones admitidas cotización						
DANIELI & CO-RSP	EUR	9 909,91	-	8 667,68	(1 242,23)	IT0000076502
BABCOCK INTERNATIONAL GROUP	GBP	31 725,46	-	17 588,61	(14 136,85)	GB0009697037
DUFREY LTD	CHF	33 500,97	-	24 298,21	(9 202,76)	CH0023405456
TUI AG	EUR	26 838,90	-	19 950,60	(6 888,30)	DE000TUA0000
FACEBOOK	USD	18 306,28	-	15 445,23	(2 861,05)	US30303M1027
TEEKAY CORPORATION	USD	27 567,49	-	19 331,65	(8 235,84)	MHY8564M1057
NOS	EUR	23 471,86	-	22 964,42	(507,44)	PTZON0AM0006
HEIDELBERGCEMENT AG	EUR	27 280,65	-	17 348,50	(9 932,15)	DE0006047004
SAIPEM SPA	EUR	22 257,82	-	18 241,56	(4 016,26)	IT0005252140
CARREFOUR SA	EUR	27 854,19	-	26 539,80	(1 314,39)	FR0000120172
TOTALES Acciones admitidas cotización		725 156,19	-	636 091,79	(89 064,40)	
Acciones y participaciones Directiva						
Part.ANDBANK ESPAÑA, S.A.	EUR	76 778,00	-	73 106,48	(3 671,52)	LU0942882589
Part.INVESCO	EUR	77 215,00	-	73 902,28	(3 312,72)	LU1004133028
Part.M&G INVESTMENTS	EUR	75 963,25	-	71 672,11	(4 291,14)	LU1670710232
Part.M&G INVESTMENTS	EUR	87 881,10	-	87 828,58	(52,52)	LU1670631958
Part.BNY MELLON FUNDS	USD	29 647,69	-	35 667,25	6 019,56	IE00B443FG34
Part.PICTET	JPY	80 221,17	-	69 898,20	(10 322,97)	LU0155301467
Part.FRANKLING TEMPLETON INV. FUNDS	EUR	38 907,01	-	49 331,49	10 424,48	LU0231205427
Part.ROBECO FUNDS	EUR	114 536,00	-	109 575,97	(4 960,03)	LU0582530498
Part.AXA GROUP	USD	94 183,85	-	95 801,00	1 617,15	LU1353952002
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		675 333,07	-	666 783,36	(8 549,71)	
Entidades de capital riesgo						
Part.OD GROUP, IBIZA	EUR	200 000,00	-	207 707,58	7 707,58	LU1079524200
TOTALES Entidades de capital riesgo		200 000,00	-	207 707,58	7 707,58	
TOTAL Cartera Exterior		2 297 617,46	4 714,94	2 206 381,91	(91 235,55)	



CLASE 8.^a



ON9442753

Inversiones Pico Tres Mares, S.I.C.A.V., S.A.

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

Inversiones morosas, dudosas o en litigio	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Inversiones morosas, dudosas o en litigio						
LANDSBANKI 2049-10-29	EUR	337 422,29	-	-	(337 422,29)	XS0231945386
PESCANOVA SA 0,000 2017-04-20	EUR	-	-	0,01	0,01	XS0617215099
TOTALES Inversiones morosas, dudosas o en litigio		337 422,29	-	0,01	(337 422,28)	
TOTAL Inversiones morosas, dudosas o en litigio		337 422,29	-	0,01	(337 422,28)	



CLASE 8.^a



ON9442754

Inversiones Pico Tres Mares, S.I.C.A.V., S.A.

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

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Emisión de opciones "put"				
Opcion BAYER AG OK (GERMANY) 1 Fisica	EUR	100 000,00	15 181,15	8/11/2021
TOTALES Emisión de opciones "put"		100 000,00	15 181,15	
Futuros vendidos				
EURGBP 125000	GBP	126 340,85	125 364,59	18/03/2019
DBR BUNDESREPBLK 1,75 15/02/2024 (O	EUR	700 000,00	927 640,00	7/03/2019
TOTALES Futuros vendidos		826 340,85	1 053 004,59	
Compra de opciones "put"				
Opcion EURO STOXX 50 INDEX 10	EUR	232 000,00	5 080,00	15/02/2019
Opcion EURO STOXX 50 INDEX 10	EUR	210 000,00	8 701,00	15/03/2019
TOTALES Compra de opciones "put"		442 000,00	13 781,00	
Otros compromisos de venta				
CDS CLN ON KINGDOM OF SPAIN 10072027	EUR	100 000,00	500,00	10/07/2027
TOTALES Otros compromisos de venta		100 000,00	500,00	
TOTALES		1 468 340,85	1 082 466,74	



CLASE 8.^a



ON9442755



CLASE 8.^a



0N9442756

Inversiones Pico Tres Mares, 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



ON9442757

Inversiones Pico Tres Mares, 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



ON9442758

Inversiones Pico Tres Mares, 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

Con relación a las perspectivas de crecimiento para 2020, estas se han visto afectadas de forma muy significativa durante el primer semestre del año a raíz de la expansión del coronavirus COVID-19, cuya rápida propagación en muchos países, incluyendo España, y su gravedad ha provocado que haya sido catalogado como pandemia por la OMS el pasado 11 de marzo y que, con fecha 14 de marzo de 2020, se haya publicado en España el Real Decreto 463/2020, de 14 de marzo de 2020, por el que se declara el estado de alarma para la gestión de la situación de crisis sanitaria generada por el COVID-19, que ha supuesto, entre otros, medidas de confinamiento y restricción a la movilidad de la población. Las consecuencias económicas a medio plazo son de momento difícilmente cuantificables, por ello, la posibilidad de una prolongación de la incertidumbre en los mercados durante los próximos meses es alta. No obstante lo anterior, mantenemos que el impacto de esta crisis sanitaria será de carácter temporal, creando cierta disrupción en la actividad y en los mercados durante el ejercicio 2020, si bien se prevé que estos hechos no afectarán a la continuidad de la Sociedad.

Inversiones Pico Tres Mares, S.I.C.A.V., S.A.

Formulación de las cuentas anuales e informe de gestión

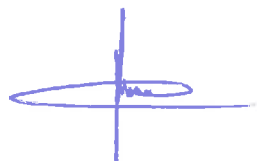
Reunidos los Administradores de Inversiones Pico Tres Mares, S.I.C.A.V., S.A., en fecha 25 de junio de 2020, y en cumplimiento de la legislación vigente, proceden a formular las cuentas anuales y el informe de gestión del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019, las cuales vienen constituidas 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. Miguel Méndez López
Presidente



D. Miguel Méndez Vargas
Consejero



Dª. María Rosa Méndez Vargas
Consejero

Inversiones Pico Tres Mares, 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 Inversiones Pico Tres Mares, S.I.C.A.V., S.A., se compone de 39 páginas de papel timbrado, impresas por una cara, referenciadas con numeración 0N9442720 al 0N9442758, 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, 25 de junio de 2020



D. Agustín Martín Nieto
Secretario no Consejero