

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

Informe de auditoría

Cuentas anuales al 31 de diciembre de 2020

Informe de gestión

Informe de auditoría de cuentas anuales emitido por un auditor independiente

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

Opinión

Hemos auditado las cuentas anuales de Bizcochero Inversiones, S.I.C.A.V., S.A. (la Sociedad), que comprenden el balance a 31 de diciembre de 2020, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto y la memoria correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha.

En nuestra opinión, las cuentas anuales adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de la Sociedad a 31 de diciembre de 2020, así como de sus resultados correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación (que se identifica en la nota 2 de la memoria) y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

Fundamento de la opinión

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

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

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

Aspectos más relevantes de la auditoría

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

Aspectos más relevantes de la auditoría	Modo en el que se han tratado en la auditoría
Cartera de inversiones financieras De conformidad con la legislación vigente, el objeto social de las Instituciones de Inversión Colectiva es la captación de fondos, bienes o derechos del público para gestionarlos e invertirlos en bienes, derechos, valores u otros instrumentos, financieros o no, siempre que el rendimiento del inversor se establezca en función de los resultados colectivos. De acuerdo con la actividad anteriormente descrita, el Patrimonio Neto de la Sociedad, está fundamentalmente invertido en instrumentos financieros. La política contable aplicable a la cartera de inversiones financieras de la Sociedad se encuentra descrita en la nota 4 de la memoria adjunta y en la nota 7 de la memoria de la Sociedad se detalla la Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2020. Identificamos esta área como el aspecto más relevante a considerar en la auditoría de la Sociedad, por la repercusión que la cartera de inversiones financieras tiene en el cálculo diario de su Patrimonio Neto y, por tanto, del valor teórico de la misma.	La Sociedad mantiene un contrato de gestión con UBS Gestión, S.G.I.I.C., S.A.U., como Sociedad gestora. Hemos obtenido un entendimiento de los procedimientos y criterios empleados por la Sociedad gestora, en la determinación del valor razonable de los instrumentos financieros de la Sociedad, al objeto de considerar que los anteriores son adecuados y se aplican de manera consistente para todos los activos en cartera de inversiones financieras de la Sociedad. Adicionalmente, hemos realizado procedimientos sobre la cartera de inversiones financieras de la Sociedad, entre los que destacan los siguientes: <i>Obtención de confirmaciones de las Entidades Depositarias de los títulos</i> Solicitamos a las Entidades Depositarias, las confirmaciones relativas a la existencia de la totalidad de los títulos recogidos en la cartera de inversiones financieras de la Sociedad a 31 de diciembre de 2020, sin encontrar excepciones o diferencias significativas entre las respuestas recibidas y los registros contables de la Sociedad, proporcionados por la Sociedad gestora. <i>Valoración de la cartera de inversiones financieras</i> Comprobamos la valoración de los títulos negociados en mercados organizados y de las participaciones en otros vehículos de inversión que se encuentran en la cartera de inversiones financieras de la Sociedad a 31 de diciembre de 2020, mediante la re-ejecución de los cálculos realizados por la Sociedad gestora y utilizando para ello valores fiables de mercado a la fecha de análisis. Como consecuencia de los procedimientos realizados las diferencias en las valoraciones obtenidas respecto a las valoraciones registradas en la contabilidad de la Sociedad no son significativas.

Otra información: Informe de gestión

La otra información comprende exclusivamente el informe de gestión del ejercicio 2020, cuya formulación es responsabilidad de los administradores de la Sociedad y no forma parte integrante de las cuentas anuales.

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

Sobre la base del trabajo realizado, según lo descrito en el párrafo anterior, la información que contiene el informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2020 y su contenido y presentación son conformes a la normativa que resulta de aplicación.

Responsabilidad de los administradores en relación con las cuentas anuales

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

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

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

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

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

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

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

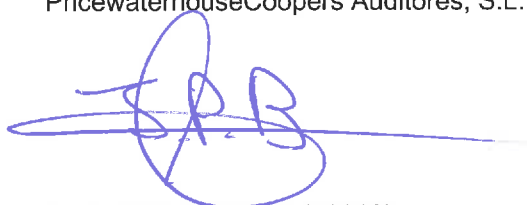
- Obtenemos conocimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias, y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de la entidad.
- Evaluamos si las políticas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

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

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

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

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. (S0242)



Javier Pato Blázquez (22313)

14 de abril de 2021



PRICEWATERHOUSECOOPERS
AUDITORES, S.L.

2021 Núm. 01/21/10505
96,00 EUR

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



002600785

CLASE 8.^a

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

Balance al 31 de diciembre de 2020
(Expresado en euros)

ACTIVO	2020	2019
Activo no corriente	-	-
Inmovilizado intangible	-	-
Inmovilizado material	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-
Mobiliario y enseres	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-
Activo corriente	11 038 534,02	10 558 793,19
Deudores	106 407,54	94 532,35
Cartera de inversiones financieras	10 735 432,09	9 827 924,48
Cartera interior	646 869,08	1 736 238,56
Valores representativos de deuda	400 417,63	1 558 250,56
Instrumentos de patrimonio	97 080,00	177 988,00
Instituciones de Inversión Colectiva	149 371,45	-
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Cartera exterior	10 067 030,39	8 085 031,77
Valores representativos de deuda	1 517 978,18	604 631,49
Instrumentos de patrimonio	920 136,04	805 493,51
Instituciones de Inversión Colectiva	7 392 060,85	6 530 005,87
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	236 855,32	144 900,90
Otros	-	-
Intereses de la cartera de inversión	21 532,61	4 920,15
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	0,01	1 734,00
Periodificaciones	-	-
Tesorería	196 694,39	636 336,36
TOTAL ACTIVO	11 038 534,02	10 558 793,19



002600786

CLASE 8.ª**Bizcochero Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.****Balance al 31 de diciembre de 2020**

(Expresado en euros)

PATRIMONIO Y PASIVO	2020	2019
Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas	10 910 827,09	10 486 819,50
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	10 910 827,09	10 486 819,50
Capital	6 618 090,00	6 615 910,00
Partícipes	-	-
Prima de emisión	3 557,78	2 218,52
Reservas	3 868 738,26	3 764 134,72
(Acciones propias)	(1 257,40)	(47,28)
Resultados de ejercicios anteriores	-	(665 616,34)
Otras aportaciones de socios	-	-
Resultado del ejercicio	421 698,45	770 219,88
(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	127 706,93	71 973,69
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	-
Acreedores	19 599,37	17 058,41
Pasivos financieros	-	-
Derivados	108 107,56	54 915,28
Periodificaciones	-	-
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	11 038 534,02	10 558 793,19
CUENTAS DE ORDEN	2020	2019
Cuentas de compromiso	8 684 392,81	7 278 931,55
Compromisos por operaciones largas de derivados	2 923 333,60	2 266 957,26
Compromisos por operaciones cortas de derivados	5 761 059,21	5 011 974,29
Otras cuentas de orden	17 422 410,00	18 084 991,55
Valores cedidos en préstamo por la IIC	-	-
Valores aportados como garantía por la IIC	-	-
Valores recibidos en garantía por la IIC	-	-
Capital nominal no suscrito ni en circulación	17 422 410,00	17 424 590,00
Pérdidas fiscales a compensar	-	660 401,55
Otros	-	-
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	26 106 802,81	25 363 923,10

Las Notas 1 a 15, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance al 31 de diciembre de 2020.



002600787

CLASE 8.^a

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

Cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020
(Expresada en euros)

	2020	2019
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva	-	-
Gastos de personal	-	-
Otros gastos de explotación	(61 915,12)	(66 068,55)
Comisión de gestión	(35 967,71)	(37 421,79)
Comisión de depositario	(10 464,48)	(10 269,70)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(15 482,93)	(18 377,06)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
Resultado de explotación	(61 915,12)	(66 068,55)
Ingresos financieros	41 358,78	78 278,96
Gastos financieros	(552,60)	(4 211,50)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	640 145,93	527 246,11
Por operaciones de la cartera interior	51 977,43	3 594,27
Por operaciones de la cartera exterior	605 547,83	545 374,74
Por operaciones con derivados	(17 379,33)	(21 722,90)
Otros	-	-
Diferencias de cambio	(27 670,30)	13 841,22
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	(165 395,44)	222 263,70
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	(105 210,29)	(3 134,54)
Resultados por operaciones de la cartera exterior	104 581,15	475 539,10
Resultados por operaciones con derivados	(164 766,30)	(250 140,86)
Otros	-	-
Resultado financiero	487 886,37	837 418,49
Resultado antes de impuestos	425 971,25	771 349,94
Impuesto sobre beneficios	(4 272,80)	(1 130,06)
RESULTADO DEL EJERCICIO	421 698,45	770 219,88

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 2020.

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

Al 31 de diciembre de 2020

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos

Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	421 698,45
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	421 698,45

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto

	Capital	Prima de emisión	Reservas	(Acciones propias)	Resultados de ejercicios anteriores	Otras aportaciones de socios	Resultado del ejercicio	(Dividendo a cuenta)	Otro patrimonio atribuido	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2019	6 615 910,00	2 218,52	3 764 134,72	(47,28)	(665 616,34)	-	770 219,88	-	-	10 486 819,50
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	6 615 910,00	2 218,52	3 764 134,72	(47,28)	(665 616,34)	-	770 219,88	-	-	10 486 819,50
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	-	421 698,45	-	-	421 698,45
Aplicación del resultado del ejercicio	-	-	104 603,54	-	665 616,34	-	(770 219,88)	-	-	-
Operaciones con accionistas	2 180,00	1 339,26	-	(1 210,12)	-	-	-	-	-	-
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2020	6 618 090,00	3 557,78	3 868 738,26	(1 257,40)	-	-	421 698,45	-	-	10 910 827,09

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 2020.



CLASE 8.^a



002600788

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

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

Al 31 de diciembre de 2019

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos

Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	770 219,88
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a participes y accionistas	-
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	-
Total de ingresos y gastos reconocidos	770 219,88

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto

	Capital	Prima de emisión	Reservas	(Acciones propias)	Resultados de ejercicios anteriores	Otras aportaciones de socios	Resultado del ejercicio	(Dividendo a cuenta)	Otro patrimonio atribuido	Total
Saldo al 31 de diciembre de 2018	6 612 460,00	34,29	3 764 134,72	(1 123,20)	-	-	(665 616,34)	-	-	9 709 889,47
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	6 612 460,00	34,29	3 764 134,72	(1 123,20)	-	-	(665 616,34)	-	-	9 709 889,47
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Aplicación del resultado del ejercicio	-	-	-	-	(665 616,34)	-	770 219,88	-	-	770 219,88
Operaciones con accionistas	3 450,00	2 184,23	-	1 075,92	-	-	665 616,34	-	-	-
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	6 710,15
Saldo al 31 de diciembre de 2019	6 615 910,00	2 218,52	3 764 134,72	(47,28)	(665 616,34)	-	770 219,88	-	-	10 486 819,50



CLASE 8.^a



002600789



CLASE 8.^a



002600790

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

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

1. Actividad y gestión del riesgo

a) Actividad

Bizcochero Inversiones, S.I.C.A.V., S.A., en lo sucesivo la Sociedad, fue constituida en Málaga el 10 de octubre de 2002. Tiene su domicilio social en C/ María de Molina 4, Madrid.

La Sociedad se encuentra inscrita en el Registro de Sociedades de Inversión de Capital Variable de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (C.N.M.V.) desde el 31 de marzo de 2003 con el número 2.749, adquiriendo, a efectos legales, la consideración de Sociedad de Inversión de Capital Variable a partir de entonces.

De conformidad con lo dispuesto en el artículo 1º de la Ley 35/2003, de 4 de noviembre de Instituciones de Inversión Colectiva y sucesivas modificaciones, el objeto social de las Instituciones de Inversión Colectiva es la captación de fondos, bienes o derechos del público para gestionarlos e invertirlos en bienes, derechos, valores u otros instrumentos, financieros o no, siempre que el rendimiento del inversor se establezca en función de los resultados colectivos.

La gestión, administración y representación de la Sociedad está encomendada a UBS Gestión, S.G.I.I.C., S.A.U., sociedad participada al 100% por UBS Europe S.E., Sucursal en España, que adicionalmente es la Entidad Depositaria de la Sociedad. Dicha Entidad Depositaria, inscrita en el registro de Entidades Depositarias de la CNMV con el número 239, debe desarrollar determinadas funciones de vigilancia, supervisión, custodia y administración para la Sociedad, de acuerdo a lo establecido en la normativa actualmente en vigor.

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

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



CLASE 8.^a



002600791

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

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

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

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

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



CLASE 8.^a



002600792

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

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

La Sociedad Gestora percibe una comisión anual en concepto de gastos de gestión calculada sobre el patrimonio de la Sociedad. Durante los ejercicios 2020 y 2019, la comisión se calcula como un porcentaje sobre el patrimonio de la Sociedad de acuerdo a los siguientes tramos, expresados en euros:

Tramos			Comisión aplicada
Hasta	6 000 000	euros	0,60%
A partir de	6 000 001	euros	0,40%

Igualmente se establece una remuneración de la Entidad Depositaria calculada sobre el patrimonio custodiado. En los ejercicios 2020 y 2019 la comisión de depositaria ha sido del 0,10%.

b) Gestión del riesgo

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

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

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



CLASE 8.^a



002600793

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

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

La Sociedad Gestora tiene establecidos los mecanismos necesarios para controlar la exposición a los riesgos de mercado, crédito y liquidez, así como el referido al riesgo operacional. En este sentido, el control de los coeficientes normativos mencionados en el apartado 1.a), anterior, limitan la exposición a dichos riesgos.

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

2. Bases de presentación de las cuentas anuales

a) Imagen fiel

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

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

b) Principios contables

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



CLASE 8.^a



002600794

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

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

(Expresada en euros)

c) Comparabilidad

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

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

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

d) Consolidación

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

e) Estimaciones contables y corrección de errores

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

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

No existen cambios en las estimaciones contables ni errores que se hubieran producido en ejercicios anteriores y hayan sido detectados durante los ejercicios 2020 y 2019.

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



CLASE 8.^a



002600795

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

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

3. Propuesta y aprobación de distribución de resultados

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

	2020	2019
Base de reparto		
Resultado del ejercicio	421 698,45	770 219,88
	<u>421 698,45</u>	<u>770 219,88</u>
Propuesta de distribución		
Reserva legal	42 169,85	77 021,99
Reserva voluntaria	379 528,60	27 581,55
Resultados negativos de ejercicios anteriores	-	665 616,34
	<u>421 698,45</u>	<u>770 219,88</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



002600796

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

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

c) Deudores

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

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

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

d) Cartera de inversiones financieras

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

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

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

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

- 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.



002600797

CLASE 8.^a

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

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

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

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

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

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

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

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

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

e) Adquisición y cesión temporal de activos

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



CLASE 8.^a



002600798

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

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

La 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.

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.



CLASE 8.^a



002600799

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

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

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.

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.



CLASE 8.^a



002600800

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

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

Las diferencias 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.

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".



CLASE 8.^a



002600801

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

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

5. Deudores

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

	2020	2019
Depósitos de garantía	28 994,76	21 189,69
Administraciones Públicas deudoras	77 369,23	72 962,73
Operaciones pendientes de liquidar	43,55	379,93
	<u>106 407,54</u>	<u>94 532,35</u>

El capítulo "Depósitos de garantía" al 31 de diciembre de 2020 y 2019 recoge los importes cedidos en garantía por posiciones vivas en derivados financieros al cierre de cada ejercicio.

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

	2020	2019
Retenciones practicadas en el ejercicio sobre intereses y otros rendimientos de capital mobiliario	15 681,84	61 279,45
Retenciones ejercicios anteriores	61 687,39	11 683,28
	<u>77 369,23</u>	<u>72 962,73</u>

6. Acreedores

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

	2020	2019
Administraciones Públicas acreedoras	4 272,80	1 130,06
Otros	15 326,57	15 928,35
	<u>19 599,37</u>	<u>17 058,41</u>

El capítulo de "Administraciones Públicas acreedoras" al 31 de diciembre de 2020 y 2019 recoge el Impuesto sobre beneficios devengado en el ejercicio.

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



CLASE 8.^a



002600802

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

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

7. Cartera de inversiones financieras

El detalle de la cartera de valores de la Sociedad, por tipo de activo, al 31 de diciembre de 2020 y 2019 se muestra a continuación:

	2020	2019
Cartera interior	646 869,08	1 736 238,56
Valores representativos de deuda	400 417,63	1 558 250,56
Instrumentos de patrimonio	97 080,00	177 988,00
Instituciones de Inversión Colectiva	149 371,45	-
Cartera exterior	10 067 030,39	8 085 031,77
Valores representativos de deuda	1 517 978,18	604 631,49
Instrumentos de patrimonio	920 136,04	805 493,51
Instituciones de Inversión Colectiva	7 392 060,85	6 530 005,87
Derivados	236 855,32	144 900,90
Intereses de la cartera de inversión	21 532,61	4 920,15
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	0,01	1 734,00
	10 735 432,09	9 827 924,48

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 2020. 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 2019.

Al 31 de diciembre de 2020 y 2019 los títulos recogidos dentro de la cartera de inversiones financieras se encuentran principalmente depositados en UBS Europe S.E., Sucursal en España.

8. Tesorería

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

	2020	2019
Cuentas en el Depositario		
Cuentas en euros	27 015,35	118 443,96
Cuentas en divisa	169 679,04	517 892,40
	196 694,39	636 336,36



CLASE 8.^a



002600803

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

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

El saldo de este epígrafe del balance adjunto corresponde íntegramente al saldo de las cuentas corrientes mantenidas por la Sociedad en el Depositario, remuneradas durante el periodo comprendido entre el 1 de enero y el 1 de mayo de 2019 a un tipo de interés del Eonia menos el 0,50%, y a partir de esa fecha y durante el ejercicio 2020 al Eonia con un suelo de menos 0,60%. En noviembre de 2019 se sustituye el índice Eonia por el Euro Short Term Rate aplicándose el mismo tipo.

9. Patrimonio atribuido a accionistas

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

a) Capital Social

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

	2019	Operaciones con acciones	Otros	2020
Capital inicial	2 404 050,00	-	-	2 404 050,00
Capital estatutario emitido	4 211 860,00	2 180,00	-	4 214 040,00
	6 615 910,00	2 180,00	-	6 618 090,00
	2018	Operaciones con acciones	Otros	2019
Capital inicial	2 404 050,00	-	-	2 404 050,00
Capital estatutario emitido	4 208 410,00	3 450,00	-	4 211 860,00
	6 612 460,00	3 450,00	-	6 615 910,00

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

Desde el 15 de diciembre de 2006 las acciones de la Sociedad están admitidas a negociación en BME MTF Equity, Segmento BME IIC, sistema organizado de negociación de valores autorizado por acuerdo del Consejo de Ministros de fecha 30 de diciembre de 2005.

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



CLASE 8.^a



002600804

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

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

(Expresada en euros)

Durante el ejercicio 2020, la Sociedad ha procedido a realizar varias emisiones de capital estatutario, por un importe total de 2.180 euros habiendo puesto en circulación 218 acciones de 10 euros de valor nominal cada una de ellas, totalmente suscritas y desembolsadas. La última emisión de acciones fue realizada con fecha 27 de noviembre de 2020.

El 13 de noviembre de 2019 se procedió a la emisión de 3.450,00 euros de capital estatutario, representado por 345 acciones de 10 euros de valor nominal cada una de ellas, totalmente suscritas y desembolsadas.

b) Reservas

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

	2019	Distribución resultados de 2019	Otros	2020
Reserva legal	450 194,04	77 021,99	-	527 216,03
Reserva voluntaria	3 293 244,01	27 581,55	-	3 320 825,56
Otras reservas	20 696,67	-	-	20 696,67
Resultado de ejercicios anteriores	(665 616,34)	665 616,34	-	-
	3 098 518,38	770 219,88	-	3 868 738,26
	2018	Distribución resultados de 2018	Otros	2019
Reserva legal	450 194,04	-	-	450 194,04
Reserva voluntaria	3 293 244,01	-	-	3 293 244,01
Otras reservas	20 696,67	-	-	20 696,67
Resultado de ejercicios anteriores	-	(665 616,34)	-	(665 616,34)
	3 764 134,72	(665 616,34)	-	3 098 518,38

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.



CLASE 8.^a



002600805

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

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

c) Acciones propias

El movimiento del epígrafe de "Acciones propias" durante los ejercicios 2020 y 2019, ha sido el siguiente:

	2020	2019
Saldo al 1 de enero	(47,28)	(1 123,20)
Entradas	(1 653,40)	(391,52)
Salidas	443,28	1 467,44
Saldo al 31 de diciembre	(1 257,40)	(47,28)

Al 31 de diciembre de 2020 y 2019 la Sociedad mantenía 77 y 3 acciones propias en cartera, respectivamente.

d) Valor teórico

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

	2020	2019
Patrimonio atribuido a accionistas	10 910 827,09	10 486 819,50
Número de acciones en circulación	661 732	661 588
Valor teórico por acción	16,49	15,85
Número de accionistas	117	160

e) Accionistas

Al cierre de los ejercicios 2020 y 2019, un accionista persona jurídica poseía acciones que representaban el 99,89% y 99,91% respectivamente, de la cifra de capital social en circulación, por lo que al poseer un porcentaje de participación superior al 20%, se considera participación significativa de acuerdo con el artículo 31 del Real Decreto 1082/2012 de Instituciones de Inversión Colectiva, y sucesivas modificaciones.



CLASE 8.^a



002600806

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

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

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

	2020	2019
Accionistas		
URB.INDUSTRIALES MALAGUEÑAS, S.L.	99,89%	99,91%
	<u>99,89%</u>	<u>99,91%</u>

10. Cuentas de compromiso

En los Anexos II y IV adjuntos, partes integrantes de esta memoria, se detalla la cartera de inversiones en derivados de la Sociedad al 31 de diciembre de 2020 y 2019, respectivamente.

11. Otras cuentas de orden

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

	2020	2019
Capital nominal no suscrito ni en circulación	17 422 410,00	17 424 590,00
Pérdidas fiscales a compensar	-	660 401,55
	<u>17 422 410,00</u>	<u>18 084 991,55</u>

12. Administraciones Públicas y situación fiscal

Durante el ejercicio 2020, el régimen fiscal de la Sociedad ha estado regulado por la Ley 27/2014, de 27 de noviembre, del Impuesto sobre Sociedades, modificada por Real Decreto-Ley 3/2016, de 2 de diciembre, por el que se adoptan medidas en el ámbito tributario dirigidas a la consolidación de las finanzas públicas y otras medidas urgentes en materia social, encontrándose sujeta en dicho impuesto a un tipo de gravamen del 1 por 100, siempre que el número de accionistas requerido sea como mínimo el previsto en el artículo noveno de la Ley 35/2003 y sucesivas modificaciones. Adicionalmente, el artículo 26 de la Ley 27/2014 establece para el ejercicio 2020 una limitación del importe de las bases imponibles negativas de ejercicios anteriores a compensar, admitiéndose la compensación de la totalidad de ésta siempre que sea igual o inferior a un millón de euros.



CLASE 8.^a



002600807

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

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

(Expresada en euros)

El 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.

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 2020 y 2019 es inferior a 30 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



002600808

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

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

(Expresada en euros)

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 2020 y 2019. Asimismo en el Anexo III se detalla la Adquisición Temporal de Activos con el Depositario a 31 de diciembre de 2019.

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

Los honorarios percibidos por PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L., por servicios de auditoría de cuentas anuales de los ejercicios 2020 y 2019, ascienden a dos miles de euros, en ambos ejercicios.

Durante los ejercicios 2020 y 2019 no han existido remuneraciones a los miembros del Órgano de Administración, ni existen obligaciones contraídas en materia de pensiones y de seguros de vida respecto a los miembros del Consejo de Administración, ni anticipos o créditos concedidos a los mismos, ni se han asumido otras obligaciones por su cuenta a título de garantía.

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

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

Al 31 de diciembre de 2020, los Administradores de la Sociedad y las personas vinculadas a los mismos, tal y como se describen en el artículo 231 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades de Capital, manifiestan que no han incurrido en ninguna situación de conflicto de interés que haya tenido que ser incluida en esta memoria, de acuerdo con lo dispuesto en el artículo 229 de la Ley anteriormente mencionada.



CLASE 8.^a



002600809

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

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

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

15. Hechos Posteriores

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

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



CLASE 8.^a



002600810

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Deuda pública						
REINO DE ESPAÑA 10,625 2021-01-15	EUR	400 316,00	(298,86)	400 417,63	101,63	ES0L02101159
TOTALES Deuda pública		400 316,00	(298,86)	400 417,63	101,63	
Acciones admitidas cotización						
REPSOL YPF SA	EUR	25 105,66	-	28 050,00	2 944,34	ES0173516115
IBERDROLA SA	EUR	63 382,11	-	69 030,00	5 647,89	ES0144580Y14
TOTALES Acciones admitidas cotización		88 487,77	-	97 080,00	8 592,23	
Acciones y participaciones Directiva						
UBS RENTA GESTION ACTIVA CLASE Q	EUR	145 000,00	-	149 371,45	4 371,45	ES0180933014
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		145 000,00	-	149 371,45	4 371,45	
TOTAL Cartera Interior		633 803,77	(298,86)	646 869,08	13 065,31	

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



CLASE 8.^a



002600811

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Renta fija privada cotizada						
BANCOLOMBIA SA 2,562 2022-09-11	USD	82 886,09	1 035,09	86 903,65	4 017,56	US059681AH50
VEOLIA 2,500 2029-01-20	EUR	98 491,68	526,22	101 316,78	2 825,10	FR00140007L3
MICROSOFT CORP. 1,562 2025-08-03	USD	84 908,12	435,53	91 500,02	6 591,90	US594918BJ27
BP AMOCO PLC 3,625 2029-03-22	EUR	103 258,00	1 831,69	109 697,09	6 439,09	XS2193662728
VOLKSWAGEN 3,875 2029-06-17	EUR	99 919,00	2 087,09	108 305,96	8 386,96	XS2187689380
DEUTSCHE BANK AG 0,950 2025-01-22	EUR	99 173,63	700,42	101 321,68	2 148,05	XS2010039035
NESTLE 2,375 2022-11-17	USD	84 672,21	297,02	84 990,53	318,32	XS1717575259
BAYER 3,125 2027-08-12	EUR	100 746,01	408,92	105 328,16	4 582,15	XS2077670342
ARCELOR 3,125 2022-01-14	EUR	99 925,00	3 051,81	103 357,19	3 432,19	XS1167308128
FORD 1,514 2023-02-17	EUR	77 997,85	6 570,95	94 766,63	16 768,78	XS2013574202
GENERAL MOTORS 0,042 2021-05-10	EUR	98 025,44	1 284,32	98 806,34	780,90	XS1609252645
OMV AG 2,500 2026-06-01	EUR	99 669,84	794,97	104 321,65	4 651,81	XS2224439385
KRAFT 1,500 2026-03-01	USD	88 634,03	210,68	85 557,98	(3 076,05)	USU5009LAB63
GE CAPITAL 1,875 2027-02-28	EUR	102 720,00	1 051,31	108 133,55	5 413,55	XS1238902057
BBVA INTERNACIONAL 3,375 2022-09-30	USD	121 170,33	1 545,45	133 670,97	12 500,64	USP16259AH99
TOTALES Renta fija privada cotizada		1 442 197,23	21 831,47	1 517 978,18	75 780,95	
Acciones admitidas cotización						
NOVO NORDISK	DKK	28 417,63	-	34 400,32	5 982,69	DK0060534915
WALT DISNEY	USD	58 785,18	-	74 156,84	15 371,66	US2546871060
NESTLE	CHF	68 569,31	-	67 446,03	(1 123,28)	CH0038863350
LOREAL	EUR	30 804,95	-	31 080,00	275,05	FR0000120321
NVIDIA	USD	35 426,23	-	85 494,43	50 068,20	US67066G1040
NIKE INC	USD	33 970,57	-	34 742,14	771,57	US6541061031
MICROSOFT CORP.	USD	41 583,04	-	91 036,35	49 453,31	US5949181045
DIAGEO PLC	GBP	38 500,36	-	35 350,34	(3 150,02)	GB0002374006
DANAHER	USD	37 101,36	-	36 368,70	(732,66)	US2358511028
LONDON STOCK EXCHANGE GROUP	GBP	14 913,60	-	20 117,25	5 203,65	GB00B05WJX34
INTUIT INC	USD	25 641,21	-	31 094,47	5 453,26	US4612021034
LONZA GROUP	CHF	31 130,30	-	42 052,34	10 922,04	CH0013841017
PAYPAL HOLDING	USD	49 807,51	-	115 029,47	65 221,96	US70450Y1038
THERMO FISHER SCIENTIFIC	USD	67 397,30	-	76 257,37	8 860,07	US8835561023
ALPHABET	USD	43 301,99	-	71 735,43	28 433,44	US02079K3059
STRYKER CORPORATION	USD	18 934,61	-	20 058,94	1 124,33	US8636671013
VISA	USD	40 873,49	-	53 715,62	12 842,13	US92826C8394
TOTALES Acciones admitidas cotización		665 158,64	-	920 136,04	254 977,40	

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



CLASE 8.^a
INSTRUMENTOS



002600812

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Acciones y participaciones Directiva						
PIMCO GBL INV GRADE INST ACC FUND	USD	493 158,44	-	519 364,77	26 206,33	IE0034085260
UBS LUX EQUITY CHINA OPP USD F	USD	218 854,52	-	233 407,66	14 553,14	LU0403295958
UBS (LUX) BF FULL CYCLE ASBD\$ EUR H F A	EUR	287 526,00	-	295 362,00	7 836,00	LU0464251627
UBS (LUX) BS CONVERT GLOBAL_F ACC	EUR	701 138,54	-	971 166,54	270 028,00	LU0949706013
SCHRODER INT EURO COR-Z	EUR	274 395,75	-	307 809,74	33 413,99	LU0968427160
ETF LYXOR JPX-NIKKEI 400 DR JPY	JPY	156 829,56	-	168 092,39	11 262,83	LU1646359452
NORDEA EUROPEAN H YIELD BOND	EUR	253 181,93	-	282 168,00	28 986,07	LU0141799097
MORGAN STANLEY EURO CORPORATE BOND Z	EUR	369 748,00	-	396 159,00	26 411,00	LU0360483100
FIDELITY FUNDS-EU HI YD-Y AC EUR	EUR	289 296,00	-	327 216,00	37 920,00	LU0346390270
FIDELITY US HIGH YIELD FUND	USD	200 439,81	-	212 713,65	12 273,84	LU0370788753
FIDELITY US DOLLAR BOND EUR H	EUR	209 520,00	-	210 420,00	900,00	LU1756522998
GS EMERGING MARKETS BOND EU	EUR	185 118,62	-	205 960,00	20 841,38	LU0242506524
PICTET GLOBAL ENVIRONMENTAL OPP.H1J EURK	EUR	132 445,00	-	152 105,00	19 660,00	LU1863667199
ETF UBS MSCI ACWI H.EUR	EUR	100 198,87	-	124 881,80	24 682,93	IE00BYM11K57
AXA WORLD FRAMLINGTON DIGITAL ECONOMY	EUR	67 838,40	-	113 226,40	45 388,00	LU1684370999
LOMBARD GOLDEN AGE EUR	EUR	102 664,00	-	117 708,50	15 044,50	LU0209992170
MIROVA GLOBAL SUSTAINABLE EQUITY	EUR	137 602,00	-	152 160,00	14 558,00	LU1712236105
MIV GLOBAL MEDTECH FUND	EUR	54 702,20	-	72 198,90	17 496,70	LU0329631708
INVESTEC GL EMERGING MARKETS CORP.DEBT	EUR	255 383,41	-	285 438,00	30 054,59	LU1241889465
VANGUARD US TREASURY INFLATION PROTECTED	EUR	104 332,70	-	105 596,10	1 263,40	IE00BD87Q831
BLACKROCK WORLD GOLD	EUR	156 327,00	-	182 470,00	26 143,00	LU0368236153
BLACKROCK GL CONTINENTAL EUROPEAN I2	EUR	104 600,00	-	108 480,00	3 880,00	LU0888974473
BLACKROCK GBL US DOLLAR HIGH YIELD	EUR	150 590,00	-	175 032,00	24 442,00	LU1111085798
BLACKROCK ASIAN TIGER I2 EUR H	EUR	100 258,00	-	113 088,00	12 830,00	LU1250973911
MUZINICH-GLOB TAC CR-HEURAS	EUR	514 762,00	-	522 768,00	8 006,00	IE00BF558803
CAPITAL GROUP NEW PERSPECTIVE ZLH	EUR	96 764,00	-	134 140,00	37 376,00	LU1310447989
AB SICAV I RMB INCOME PLUS PORTFOLIO I2	EUR	155 034,00	-	160 272,00	5 238,00	LU0633140131
AXIOM LUX AXIOM OBLIGATAIRE C	EUR	394 384,20	-	440 370,00	45 985,80	LU1876460731
HERMES GL EMER MKT-JEURA	EUR	140 155,50	-	165 446,40	25 290,90	IE00BZ4C8G84
BNY MELLON GLOBAL FUND MOB INNOVATION	EUR	108 560,00	-	136 840,00	28 280,00	IE00BD055904
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		6 515 808,45	-	7 392 060,85	876 252,40	
TOTAL Cartera Exterior		8 623 164,32	21 831,47	9 830 175,07	1 207 010,75	

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



CLASE 8.^a



002600813

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

Anexo II. Cartera de inversiones en derivados al 31 de diciembre de 2020
(Expresado en euros)



CLASE 8.^a



002600814

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Emisión de opciones "put"				
SP 500 INDICE 100	USD	2 023 333,60	69 214,14	20/09/2021
DJ EUROSTOXX 50 10	EUR	900 000,00	29 940,00	17/09/2021
TOTALES Emisión de opciones "put"		2 923 333,60	99 154,14	
Futuros vendidos				
EURO- DOLAR 125000	USD	1 754 352,65	1 754 297,64	17/03/2021
BUNDES OBLIGATION 0 10/10/25 1000 Fi	EUR	541 760,00	540 720,00	10/03/2021
TOTALES Futuros vendidos		2 296 112,65	2 295 017,64	
Compra de opciones "put"				
SP 500 INDICE 100	USD	2 414 946,56	165 815,32	20/09/2021
DJ EUROSTOXX 50 10	EUR	1 050 000,00	71 040,00	17/09/2021
TOTALES Compra de opciones "put"		3 464 946,56	236 855,32	
TOTALES		8 684 392,81	2 631 027,10	

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



CLASE 8.^a



002600815

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Deuda pública						
REINO DE ESPAÑA 0,465 2020-06-12	EUR	1 002 320,00	(233,53)	1 002 250,56	(69,44)	ES0L02006127
TOTALES Deuda pública		1 002 320,00	(233,53)	1 002 250,56	(69,44)	
Adquisición temporal de activos con Depositario						
UBS EUROPE 0,590 2020-01-02	EUR	556 000,00	(9,02)	556 000,00	-	ES000000128E2
TOTALES Adquisición temporal de activos con Depositario		556 000,00	(9,02)	556 000,00	-	
Acciones admitidas cotización						
GESTAMP	EUR	36 400,00	-	27 859,00	(8 541,00)	ES0105223004
TECNICAS REUNIDAS	EUR	36 327,50	-	33 320,00	(3 007,50)	ES0178165017
MAPFRE	EUR	34 552,48	-	28 320,00	(6 232,48)	ES0124244E34
AMADEUS	EUR	18 744,59	-	21 840,00	3 095,41	ES0109067019
CIE AUTOMOTIVE SA	EUR	19 527,28	-	16 864,00	(2 663,28)	ES0105630315
TELEFONICA SA	EUR	50 644,38	-	31 135,00	(19 509,38)	ES0178430E18
BSCH	EUR	20 634,45	-	18 650,00	(1 984,45)	ES0113900J37
TOTALES Acciones admitidas cotización		216 830,68	-	177 988,00	(38 842,68)	
TOTAL Cartera Interior		1 775 150,68	(242,55)	1 736 238,56	(38 912,12)	

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Renta fija privada cotizada						
BANCOLOMBIA SA 2,562 2022-09-11	USD	83 691,18	1 138,11	94 310,01	10 618,83	US05968LAH50
PETROLEOS MEXICANOS 1,750 2020-07-23	USD	81 662,00	1 289,00	89 714,40	8 052,40	US71654QBU58
MICROSOFT CORP. 1,562 2025-08-03	USD	84 736,89	473,59	94 343,56	9 606,67	US594918BJ27
NESTLE 2,375 2022-11-17	USD	84 159,65	321,60	90 480,40	6 320,75	XS1717575259
KRAFT 1,500 2026-03-01	USD	88 537,01	229,29	89 104,52	567,51	USU5009LAB63
BBVA INTERNACIONAL 3,375 2022-09-30	USD	123 385,14	1 711,11	146 678,60	23 293,46	USP16259AH99
TOTALES Renta fija privada cotizada		546 171,87	5 162,70	604 631,49	58 459,62	
Acciones admitidas cotización						
MICROSOFT CORP.	USD	41 583,04	-	70 320,16	28 737,12	US5949181045
WALT DISNEY	USD	58 785,18	-	64 492,11	5 706,93	US2546871060
NESTLE	CHF	27 965,99	-	28 960,48	994,49	CH0038863350
AMERICAN INTERNATIONAL GROUP	USD	24 137,27	-	27 466,33	3 329,06	US0268747849
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUITT	EUR	32 408,62	-	53 846,00	21 437,38	FR0000121014
SANOFI SYNTHELABO SA	EUR	16 270,69	-	32 263,20	15 992,51	FR0000120578
SAP AG	EUR	29 492,09	-	48 128,00	18 635,91	DE0007164600
UNILEVER NV	EUR	20 568,76	-	20 492,00	(76,76)	NL0000388619
ADIDAS	EUR	42 253,88	-	63 756,00	21 502,12	DE000A1EWWW0
DIAGEO PLC	GBP	29 596,41	-	30 241,90	645,49	GB0002374006
NVIDIA	USD	35 426,23	-	41 969,14	6 542,91	US67066G1040
LONDON STOCK EXCHANGE GROUP	GBP	14 913,60	-	18 307,66	3 394,06	GB00B0SWJX34
GALP ENERGIA	EUR	37 606,02	-	37 250,00	(356,02)	PTGALOAM0009
SCHINDLER HOLDING	CHF	13 829,45	-	22 682,67	8 853,22	CH0024638196
VISA	USD	40 873,49	-	50 272,01	9 398,52	US92826C8394
NOVO NORDISK	DKK	22 839,99	-	25 872,22	3 032,23	DK0060534915
PAYPAL HOLDING	USD	49 807,51	-	57 881,03	8 073,52	US70450Y1038
THERMO FISHER SCIENTIFIC	USD	20 746,60	-	20 280,83	(465,77)	US8835561023
ALPHABET	USD	43 301,99	-	59 724,87	16 422,88	US02079K3059
STRYKER CORPORATION	USD	18 934,61	-	18 722,91	(211,70)	US8636671013
BANK OF AMERICA	USD	4 995,65	-	12 563,99	7 568,34	US0605051046
TOTALES Acciones admitidas cotización		626 337,07	-	805 493,51	179 156,44	



CLASE 8.^a



002600816

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



CLASE 8.^a



002600817

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

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



CLASE 8.^a



002600818

Descripción	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Inversiones morosas, dudosas o en litigio						
PORTUGAL TELECOM 5,875 2050-04-17	EUR	102 436,72	-	1 734,00	(100 702,72)	XS0843939918
TOTALES Inversiones morosas, dudosas o en litigio		102 436,72	-	1 734,00	(100 702,72)	
TOTAL Inversiones morosas, dudosas o en litigio		102 436,72	-	1 734,00	(100 702,72)	

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



CLASE 8.^a
DERIVADOS



002600819

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



CLASE 8.^a



002600820

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

Informe de gestión del ejercicio 2020

Exposición fiel del negocio y actividades principales

Situación de los mercados y evolución de la Sociedad

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

Los mercados financieros prolongaron la dinámica positiva de noviembre en las últimas semanas del año. La aprobación de un nuevo estímulo fiscal en Estados Unidos, la confirmación de que la expansión monetaria continuará en 2021 y la aprobación de las primeras vacunas reforzó la perspectiva de una fuerte recuperación de la actividad económica y de los beneficios empresariales a partir de la primavera.

Las acciones globales se revalorizaron más de un 3% en diciembre, con lo que han logrado avanzar alrededor del 14% (en USD) en un año en el que el mundo ha sufrido la peor crisis de las últimas décadas. Los índices estadounidenses y de países emergentes han liderado las alzas, si bien los retornos cercanos al 18% han quedado mermados a la mitad si no se ha cubierto el efecto de la depreciación del dólar. Las acciones europeas sumaron algo más del 2% en el mes, aunque terminan el año con retrocesos moderados en su conjunto (superiores al 10% en España).

El mundo sufrió en 2020 la recesión global más abrupta, que aceleró muchas de las transformaciones estructurales que se venían fraguando en los últimos años. Esto se reflejó en las bolsas con una evolución muy heterogénea. El sector tecnológico, los negocios involucrados en la transición ecológica, junto con el sector farmacéutico, se dispararon mientras que las petroleras, financieras, inmobiliarias y otros sectores cíclicos sufrieron caídas significativas.

Por su parte, la calma ha seguido imperando en los mercados de renta fija gracias a la masiva intervención de los bancos centrales. Las curvas de deuda pública apenas se movieron en diciembre pero se han desplomado en el conjunto del año, de forma que los bonos gubernamentales han generado retornos positivos a la vez que han cumplido su función diversificadora en los peores momentos de la crisis. Los diferenciales crediticios continuaron su descenso en las últimas semanas. El segmento con grado de inversión sumó unas pocas décimas en el último mes y más de un 2% en 2020, mientras que los de alta rentabilidad y de países emergentes avanzaron más de un punto porcentual en el mes y cerca del 5% en el conjunto del año.

Acaba así un ejercicio dramático en términos humanos y económicos pero que se salda en los mercados financieros con resultados en general positivos, descontando el inicio de un nuevo ciclo apuntalado por unas políticas monetarias y fiscales muy expansivas, y en el que la revolución digital y la sostenibilidad están creando grandes oportunidades de negocio.



CLASE 8.^a



002600821

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

Informe de gestión del ejercicio 2020

Con esta perspectiva, y aunque sea posible una fase de consolidación tras las subidas recientes, reiteramos la recomendación de permanecer invertido en acciones globales moderadamente por encima del nivel de referencia a largo plazo, con una exposición relevante a las transformaciones estructurales e incorporando de una manera más táctica también a sectores cíclicos y a compañías medianas y pequeñas, dando cabida a activos no cotizados, y manteniendo una cartera diversificada de bonos que genere rendimientos superiores a la liquidez, y en donde la renta fija emergente es nuestra principal apuesta.

Evolución del patrimonio, participes y rentabilidad

El patrimonio de la SICAV a cierre del ejercicio era de 10.910.827,09 euros, lo que supone un incremento de 424.007,59 euros respecto al ejercicio anterior. El número de accionistas es de 117, disminuyendo en 43 accionistas respecto al ejercicio anterior.

En términos generales, la aportación de la renta fija durante el 2020 a la rentabilidad de las SICAVs ha sido positiva tanto en los bonos de más calidad como en los de menor rating, especialmente en USD. El movimiento hacia posiciones más conservadoras y los planes de estímulos de los Bancos Centrales han hecho que las caídas en los bonos gubernamentales del primer trimestre se hayan recuperado ya por completo, destacando entre el caos los de Europa y EE.UU. Los bonos corporativos, que se habían quedado algo más rezagados por una notable ampliación en los spreads, también han conseguido recuperarse al verse una contracción de estos bastante significativa. En cuanto a la renta variable, vimos un primer trimestre con volatilidades históricas en las bolsas a nivel global, finalizando con rentabilidad muy negativa en todas las bolsas a raíz del proceso de corrección motivado por la crisis del COVID-19. El año se salda con revalorizaciones cercanas al 18% en las bolsas de Estados Unidos y países emergentes, mientras que los índices europeos finalizaron con retrocesos moderados en su conjunto, liderados por España con caídas superiores al 10%. En el ejercicio, la rentabilidad de la SICAV ha sido de un 4.02%. La cartera ha mantenido una exposición media a renta variable superior a la de su perfil. Impulsado en la recuperación de los resultados de las bolsas a nivel mundial, la cartera ha tenido un buen rendimiento, y ha conseguido batir a su referencia. La buena distribución de la cartera y la selección de subyacentes han contribuido positivamente.

Información sobre las inversiones.

Inversiones concretas realizadas durante el ejercicio.

Las mayores inversiones en gestoras de IICs a cierre del ejercicio se encontraban en UBS – Global Asset Mgmt (14,89%), Fidelity Asset Management Lux (6,88%) y Black Rock International (5,31%), siendo la inversión en Instituciones de Inversión Colectiva de un 69,12%.



CLASE 8.^a



002600822

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

Informe de gestión del ejercicio 2020

Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

Se han realizado operaciones con derivados con la finalidad de cobertura y/o inversión con un resultado durante el ejercicio de -182.145,63 euros.

Otra información sobre inversiones.

Al 31 de diciembre de 2020 no se han superado los límites y coeficientes establecidos.

Al 31 de diciembre de 2020 la IIC no tenía inversiones en productos estructurados.

Al 31 de diciembre de 2020 la IIC mantiene las siguientes inversiones dudosas, morosas o en litigio: Portugal Telecom, Portugal Telecom Int.FN 5.875% 17/04/2018.

Ejercicio derechos políticos.

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

Uso de instrumentos financieros

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

Gastos de I+D y Medioambiente

A lo largo del ejercicio 2020 no ha existido actividad en materia de investigación y desarrollo.

En la contabilidad de la Sociedad correspondiente a las cuentas anuales del ejercicio 2020 no existe ninguna partida que deba ser incluida en el documento aparte de información medioambiental.



CLASE 8.^a



002600823

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

Informe de gestión del ejercicio 2020

Periodo medio de pago a proveedores

Durante el ejercicio 2020, 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 2020, 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 2020, 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 2020.

Acontecimientos posteriores al cierre al 31 de diciembre de 2020

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

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

Formulación de las cuentas anuales e informe de gestión

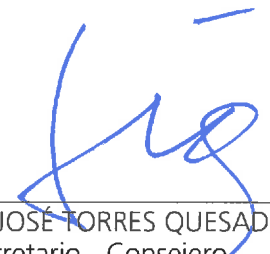
Reunidos los Administradores de Bizcochero Inversiones, S.I.C.A.V., S.A., en fecha 8 de marzo de 2021, y en cumplimiento de la legislación vigente, proceden a formular las cuentas anuales y el informe de gestión del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020, el cual viene constituido por los documentos anexos que preceden a este escrito y se encuentran impresos en papel timbrado del Estado, según la numeración que se indica a continuación:

<u>Ejemplar</u>	<u>Documento</u>	<u>Número de folios en papel timbrado</u>
Primer ejemplar	Cuentas anuales Informe de gestión	Del 002600785 al 002600819 Del 002600820 al 002600823

FIRMANTES:



D. GREGORIO QUESADA CONTRERAS
Presidente y Consejero Delegado

D. JOSÉ QUESADA CONTRERAS
Vicepresidente

D. JOSÉ TORRES QUESADA
Secretario - Consejero

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

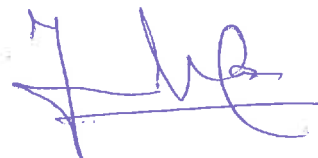
Declaración Negativa acerca de la información medioambiental en las cuentas anuales

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

FIRMANTES:



D. GREGORIO QUESADA CONTRERAS
Presidente y Consejero Delegado



D. JOSÉ QUESADA CONTRERAS
Vicepresidente



D. JOSÉ TORRES QUESADA
Secretario - Consejero