

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

Informe de auditoría

Cuentas anuales al 31 de diciembre de 2021

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 2021, 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 2021, 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 misma, se detalla la cartera de inversiones financieras a 31 de diciembre de 2021.

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. (en adelante la Sociedad gestora). Hemos obtenido un entendimiento de los procedimientos y criterios empleados por la misma, 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:

Obtención de confirmaciones de las Entidades Depositarias de los títulos

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 2021, sin encontrar excepciones o diferencias significativas entre las respuestas recibidas y los registros contables de la Sociedad, proporcionados por la Sociedad gestora.

Valoración de la cartera de inversiones financieras

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 de la Sociedad a 31 de diciembre de 2021, 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 2021, 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 2021 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.

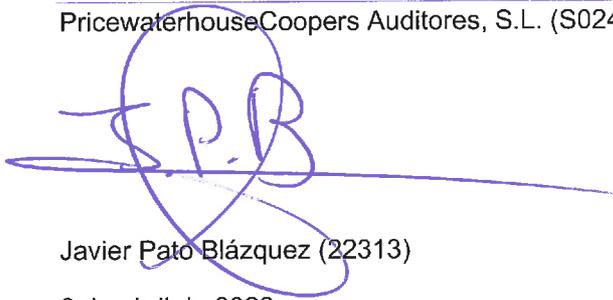
- Evaluamos si las políticas contables aplicadas son adecuadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y la correspondiente información revelada por los administradores.
- Concluimos sobre si es adecuada la utilización, por los administradores, del principio contable de empresa en funcionamiento 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)

6 de abril de 2022



PRICEWATERHOUSECOOPERS
AUDITORES, S.L.

2022 Núm. 01/22/10931

SELLO CORPORATIVO: 96,00 EUR

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



CLASE 8ª



002547497

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

Balance al 31 de diciembre de 2021
(Expresado en euros)

ACTIVO	2021	2020
Activo no corriente	-	-
Inmovilizado intangible	-	-
Inmovilizado material	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-
Mobiliario y enseres	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-
Activo corriente	11 327 055,44	11 038 534,02
Deudores	242 531,04	106 407,54
Cartera de inversiones financieras	10 301 892,04	10 735 432,09
Cartera interior	1 326 108,64	646 869,08
Valores representativos de deuda	1 174 000,00	400 417,63
Instrumentos de patrimonio	-	97 080,00
Instituciones de Inversión Colectiva	152 108,64	149 371,45
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Cartera exterior	8 968 576,41	10 067 030,39
Valores representativos de deuda	803 983,87	1 517 978,18
Instrumentos de patrimonio	1 253 939,93	920 136,04
Instituciones de Inversión Colectiva	6 835 164,62	7 392 060,85
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	75 487,99	236 855,32
Otros	-	-
Intereses de la cartera de inversión	7 206,98	21 532,61
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	0,01	0,01
Periodificaciones	-	-
Tesorería	782 632,36	196 694,39
TOTAL ACTIVO	11 327 055,44	11 038 534,02

Las Notas 1 a 15, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance al 31 de diciembre de 2021.



002547498

CLASE 8.ª**Bizcochero Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.****Balance al 31 de diciembre de 2021**
(Expresado en euros)

PATRIMONIO Y PASIVO	2021	2020
Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas	11 280 056,80	10 910 827,09
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	11 280 056,80	10 910 827,09
Capital	6 657 560,00	6 618 090,00
Partícipes	-	-
Prima de emisión	30 672,21	3 557,78
Reservas	4 290 436,71	3 868 738,26
(Acciones propias)	-	(1 257,40)
Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Otras aportaciones de socios	-	-
Resultado del ejercicio	301 387,88	421 698,45
(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	46 998,64	127 706,93
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	-
Acreedores	19 797,49	19 599,37
Pasivos financieros	-	-
Derivados	27 201,15	108 107,56
Periodificaciones	-	-
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	11 327 055,44	11 038 534,02
CUENTAS DE ORDEN	2021	2020
Cuentas de compromiso	6 641 283,77	8 684 392,81
Compromisos por operaciones largas de derivados	2 082 005,69	2 923 333,60
Compromisos por operaciones cortas de derivados	4 559 278,08	5 761 059,21
Otras cuentas de orden	17 382 940,00	17 422 410,00
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	17 382 940,00	17 422 410,00
Pérdidas fiscales a compensar	-	-
Otros	-	-
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	24 024 223,77	26 106 802,81

Las Notas 1 a 15, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance al 31 de diciembre de 2021.



CLASE 8.ª



002547499

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

Cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021
(Expresada en euros)

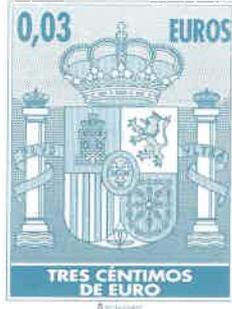
	2021	2020
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva	-	-
Gastos de personal	-	-
Otros gastos de explotación	(65 973,28)	(61 915,12)
Comisión de gestión	(37 871,32)	(35 967,71)
Comisión de depositario	(11 110,57)	(10 464,48)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(16 991,39)	(15 482,93)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
Resultado de explotación	(65 973,28)	(61 915,12)
Ingresos financieros	44 436,29	41 358,78
Gastos financieros	(973,49)	(552,60)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	(525 133,39)	640 145,93
Por operaciones de la cartera interior	(5 956,67)	51 977,43
Por operaciones de la cartera exterior	(517 723,42)	605 547,83
Por operaciones con derivados	(1 453,30)	(17 379,33)
Otros	-	-
Diferencias de cambio	19 233,14	(27 670,30)
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	832 860,39	(165 395,44)
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	9 348,86	(105 210,29)
Resultados por operaciones de la cartera exterior	1 194 747,14	104 581,15
Resultados por operaciones con derivados	(371 235,61)	(164 766,30)
Otros	-	-
Resultado financiero	370 422,94	487 886,37
Resultado antes de impuestos	304 449,66	425 971,25
Impuesto sobre beneficios	(3 061,78)	(4 272,80)
RESULTADO DEL EJERCICIO	301 387,88	421 698,45

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 2021.

Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021
(Expresado en euros)



CLASE 8.ª



002547500

Al 31 de diciembre de 2021

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos

Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias 301 387,88

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 301 387,88

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 2021	6 618 090,00	3 557,78	3 868 738,26	(1 257,40)	-	-	421 698,45	-	-	10 910 827,09
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	6 618 090,00	3 557,78	3 868 738,26	(1 257,40)	-	-	421 698,45	-	-	10 910 827,09
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	-	301 387,88	-	-	301 387,88
Aplicación del resultado del ejercicio	-	-	421 698,45	-	-	-	(421 698,45)	-	-	-
Operaciones con accionistas	39 470,00	27 114,43	-	1 257,40	-	-	-	-	-	67 841,83
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo al 31 de diciembre de 2021	6 657 560,00	30 672,21	4 290 436,71	-	-	-	301 387,88	-	-	11 280 056,80

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 2021.

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 2021
(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
Saldo al 31 de diciembre de 2020	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	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Aplicación del resultado del ejercicio	-	-	104 603,54	-	665 616,34	-	421 698,45	-	-	421 698,45
Operaciones con accionistas	2 180,00	1 339,26	-	(1 210,12)	-	-	(770 219,88)	-	-	-
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	2 309,14
Saldo 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



CLASE 8.ª



002547501



CLASE 8.^a



002547502

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

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021
(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.).
- El capital mínimo desembolsado deberá situarse en 2.400.000 euros. El capital estatutario máximo no podrá superar en más de diez veces el capital inicial.



CLASE 8.^a



002547503

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

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021
(Expresada en euros)

- El número de accionistas de la Sociedad no podrá ser inferior a 100.

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

- Las acciones representativas del capital estatutario máximo que no estén suscritas o las que posteriormente haya adquirido la Sociedad, deben mantenerse en cartera hasta que sean puestas en circulación por los órganos gestores. Las acciones en cartera deberán estar en poder del Depositario, tal y como se menciona en el artículo 80 del Real Decreto 1082/2012, y sucesivas modificaciones.
- Los valores mobiliarios y demás activos financieros de la Sociedad no pueden 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



002547504

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

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021
(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 2021 y 2020, 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 2021 y 2020 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



002547505

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

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021
(Expresada en euros)

- Riesgo de sostenibilidad: La Gestora no integra los riesgos de sostenibilidad en las decisiones de inversión de la Sociedad, ya que no dispone actualmente de una política de integración de estos riesgos en el proceso de toma de decisiones de inversión, lo que no necesariamente significa que los riesgos de sostenibilidad de la Sociedad puedan llegar a ser significativos. La Gestora de esta Sociedad no tiene en cuenta las incidencias adversas de las decisiones de inversión sobre los factores de sostenibilidad ya que no dispone actualmente de políticas de diligencia debida en relación con dichas incidencias adversas.

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

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.,

Durante el ejercicio 2021, el COVID-19 ha seguido extendiéndose 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 seguirá dependiendo 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 tener un impacto significativo en dicha cartera de inversiones.

2. Bases de presentación de las cuentas anuales

a) Imagen fiel

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

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



CLASE 8.^a



002547506

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

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021
(Expresada en euros)

b) Principios contables

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

c) Comparabilidad

Las cuentas anuales al 31 de diciembre de 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 2021, las correspondientes al ejercicio anterior.

No se han producido modificaciones contables que afecten significativamente a la comparación entre las cuentas anuales de los ejercicios 2021 y 2020.

d) Consolidación

Bizcochero Inversiones, S.I.C.A.V., S.A, pertenece a un Grupo de Sociedades según el artículo 42 del Código de Comercio cuya Sociedad dominante directa es Urbanizaciones Industriales Malagueñas, S.L domiciliada en C/Marqués de Larios 6, Málaga. El Grupo queda eximido de la obligación de consolidación en base al cumplimiento del artículo 43 del Código de Comercio.

e) Estimaciones contables y corrección de errores

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



CLASE 8.^a



002547507

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

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021
(Expresada en euros)

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 2021 y 2020.

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

3. Propuesta y aprobación de distribución de resultados

El detalle de la propuesta de distribución del resultado del ejercicio 2021, por el Consejo de Administración a la Junta de Accionistas, así como la aprobación de la distribución del resultado del ejercicio 2020, es la siguiente:

	2021	2020
Base de reparto		
Resultado del ejercicio	<u>301 387,88</u>	<u>421 698,45</u>
	301 387,88	421 698,45
Propuesta de distribución		
Reserva legal	30 138,79	42 169,85
Reserva voluntaria	<u>271 249,09</u>	<u>379 528,60</u>
	301 387,88	421 698,45

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.



CLASE 8.^a



002547508

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

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021
(Expresada en euros)

b) Principio del devengo

Los ingresos y gastos se registran contablemente en función del periodo en que se devengan, con independencia de cuando se produce su cobro o pago efectivo.

c) Deudores

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

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

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

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.



CLASE 8.^a



002547509

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

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021

(Expresada en euros)

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

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

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

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

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

- 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



002547510

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

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021

(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



002547511

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

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021
(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.

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".



CLASE 8.ª



002547512

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

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021

(Expresada en euros)

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.

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.



CLASE 8.^a
IMPUESTOS



002547513

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

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021
(Expresada en euros)

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 2021 y 2020, es el siguiente:

	2021	2020
Depósitos de garantía	26 041,75	28 994,76
Administraciones Públicas deudoras	216 172,16	77 369,23
Operaciones pendientes de liquidar	317,13	43,55
	<u>242 531,04</u>	<u>106 407,54</u>

El capítulo "Depósitos de garantía" al 31 de diciembre de 2021 y 2020 recoge los importes cedidos en garantía por posiciones en futuros financieros vivas al cierre de cada ejercicio.

El capítulo de "Administraciones Públicas deudoras" al 31 de diciembre de 2021 y 2020 se desglosa tal y como sigue:

	2021	2020
Retenciones practicadas en el ejercicio sobre intereses y otros rendimientos de capital mobiliario	202 831,47	15 681,84
Retenciones de ejercicios anteriores	13 340,69	61 687,39
	<u>216 172,16</u>	<u>77 369,23</u>

Durante el mes de enero de 2022 y 2021 se ha procedido a la liquidación de los activos vendidos, recogidos en el capítulo "Operaciones pendientes de liquidar" al 31 de diciembre de 2021 y 2020, respectivamente



CLASE 8.ª



002547514

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

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021
(Expresada en euros)

6. Acreedores

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2021 y 2020, es el siguiente:

	2021	2020
Administraciones Públicas acreedoras	3 061,78	4 272,80
Operaciones pendientes de liquidar	288,30	-
Otros	16 447,41	15 326,57
	<u>19 797,49</u>	<u>19 599,37</u>

El capítulo de "Administraciones Públicas acreedoras" al 31 de diciembre de 2021 y 2020 recoge el Impuesto sobre beneficios devengado en el ejercicio.

Durante el mes de enero de 2022 se ha procedido a la liquidación de los activos comprados, recogidos en el capítulo "Operaciones pendientes de liquidar" al 31 de diciembre de 2021.

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

7. Cartera de inversiones financieras

El detalle de la cartera de valores de la Sociedad, por tipo de activo, al 31 de diciembre de 2021 y 2020 se muestra a continuación:

	2021	2020
Cartera interior	1 326 108,64	646 869,08
Valores representativos de deuda	1 174 000,00	400 417,63
Instrumentos de patrimonio	-	97 080,00
Instituciones de Inversión Colectiva	152 108,64	149 371,45
Cartera exterior	8 968 576,41	10 067 030,39
Valores representativos de deuda	803 983,87	1 517 978,18
Instrumentos de patrimonio	1 253 939,93	920 136,04
Instituciones de Inversión Colectiva	6 835 164,62	7 392 060,85
Derivados	75 487,99	236 855,32
Intereses de la cartera de inversión	7 206,98	21 532,61
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	0,01	0,01
	<u>10 301 892,04</u>	<u>10 735 432,09</u>



CLASE 8.ª



002547515

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

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021
(Expresada en euros)

En los Anexos I y II adjuntos, partes integrantes de esta memoria, se detallan la cartera de inversiones financieras y las inversiones en derivados de la Sociedad, respectivamente, al 31 de diciembre de 2021. 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 2020.

Al 31 de diciembre de 2021 y 2020 todos los títulos recogidos dentro de la cartera de inversiones financieras se encuentran depositados en UBS Europe S.E., Sucursal en España.

8. Tesorería

El detalle de este epígrafe al cierre de los ejercicios 2021 y 2020, se muestra a continuación:

	2021	2020
Cuentas en el Depositario		
Cuentas en euros	123 393,68	27 015,35
Cuentas en divisa	659 238,68	169 679,04
	782 632,36	196 694,39

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 los ejercicios 2021 y 2020 a un tipo de interés del Euro Short Term Rate con un suelo de menos 0,60%, en ambos ejercicios.

9. Patrimonio atribuido a accionistas

El movimiento del Patrimonio atribuido a accionistas durante los ejercicios 2021 y 2020 se detalla en el Estado de cambios en el patrimonio neto.

a) Capital Social

El movimiento del capital social durante los ejercicios 2021 y 2020, se muestra a continuación:

	2020	Operaciones con acciones	Otros	2021
Capital inicial	2 404 050,00	-	-	2 404 050,00
Capital estatutario emitido	4 214 040,00	39 470,00	-	4 253 510,00
	6 618 090,00	39 470,00	-	6 657 560,00



CLASE 8.^a



002547516

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

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021
(Expresada en euros)

	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
	<u>6 615 910,00</u>	<u>2 180,00</u>	-	<u>6 618 090,00</u>

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

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

El capital estatutario máximo se establece en 24.040.500,00 euros representado por 2.404.050 acciones de 10,00 euros nominales cada una.

Durante el ejercicio 2021, la Sociedad ha procedido a realizar varias emisiones de capital estatutario, por un importe total de 39.470 euros, habiendo puesto en circulación 3.947 acciones de 10 euros de valor nominal cada una de ellas, totalmente suscritas y desembolsadas. La última emisión de acciones fue realizada con fecha 22 de diciembre de 2021.

Durante el ejercicio 2020, la Sociedad procedió 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.

b) Reservas

El movimiento de las reservas y el resultado durante los ejercicios 2021 y 2020, se muestra a continuación:

	2020	Distribución resultados de 2020	Otros	2021
Reserva legal	527 216,03	42 169,85	-	569 385,88
Reserva voluntaria	3 320 825,56	379 528,60	-	3 700 354,16
Otras reservas	20 696,67	-	-	20 696,67
	<u>3 868 738,26</u>	<u>421 698,45</u>	-	<u>4 290 436,71</u>



CLASE 8.^a



002547517

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

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021
(Expresada en euros)

	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

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

Al 31 de diciembre de 2021 no existen acciones propias en cartera. Al 31 de diciembre de 2020 la Sociedad mantenía 77 acciones propias en cartera.

	2021	2020
Saldo al 1 de enero	(1 257,40)	(47,28)
Entradas	(470,64)	(1 653,40)
Salidas	1 728,04	443,28
Saldo al 31 de diciembre	-	(1 257,40)

Al 31 de diciembre de 2021 la Sociedad no mantiene acciones propias en cartera. Al 31 de diciembre de 2020 la Sociedad mantenía 77 acciones propias en cartera.



CLASE 8.^a



002547518

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

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021
(Expresada en euros)

d) Valor teórico

El valor teórico de las acciones al 31 de diciembre de 2021 y 2020 se ha obtenido de la siguiente forma:

	2021	2020
Patrimonio atribuido a accionistas	<u>11 280 056,80</u>	<u>10 910 827,09</u>
Número de acciones en circulación	<u>665 756</u>	<u>661 732</u>
Valor teórico por acción	<u>16,94</u>	<u>16,49</u>
Número de accionistas	<u>132</u>	<u>117</u>

e) Accionistas

Al cierre de los ejercicios 2021 y 2020, un accionista persona jurídica poseía acciones que representaban el 99,29% 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.

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

Accionistas	2021	2020
URB.INDUSTRIALES MALAGUEÑAS, S.L.	<u>99,29%</u>	<u>99,91%</u>
	<u>99,29%</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 2021 y 2020, respectivamente.



CLASE 8.^a



002547519

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

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021
(Expresada en euros)

11. Otras cuentas de orden

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2021 y 2020, es el siguiente:

	2021	2020
Capital nominal no suscrito ni en circulación	<u>17 382 940,00</u>	<u>17 422 410,00</u>
	<u>17 382 940,00</u>	<u>17 422 410,00</u>

12. Administraciones Públicas y situación fiscal

Durante el ejercicio 2021, 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 2021 una limitación del importe de las bases imponibles negativas de ejercicios anteriores a compensar, admitiéndose la compensación de la totalidad de ésta siempre que sea igual o inferior a un millón de euros.

El capítulo de "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.



CLASE 8.^a



002547520

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

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021
(Expresada en euros)

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 2021 y 2020 es inferior a 30 días, estando dentro de los límites legales establecidos.

El periodo medio de pago a proveedores efectuado durante los ejercicios 2021 y 2020, 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.

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 2021 y 2020. Asimismo, en el Anexo I se detalla la Adquisición Temporal de Activos con el Depositario a 31 de diciembre de 2021.

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.



CLASE 8.^a



002547521

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

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021
(Expresada en euros)

Los honorarios percibidos por PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L., por servicios de auditoría de cuentas anuales de los ejercicios 2021 y 2020, ascienden a dos miles de euros, para cada ejercicio.

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

Descripción	Hombres	2021 Mujeres	Entidad Jurídica
Consejeros	3	-	-
	<u>3</u>	<u>-</u>	<u>-</u>

Al 31 de diciembre de 2021, 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

Durante el ejercicio 2021 se ha aprobado la Ley 11/2021 de 9 de julio de medidas de prevención y lucha contra el fraude fiscal que ha modificado el artículo 29.4 a) de la Ley del Impuesto sobre Sociedades, relativo al régimen tributario de la Sociedad. En concreto, con efectos a partir del 1 de enero de 2022, se modifica el requisito de número mínimo de 100 accionistas a los efectos de aplicación del tipo del 1% en el Impuesto sobre Sociedades, de forma que sólo computan como tales los titulares de acciones por importe igual o superior a 2.500 euros, determinado de acuerdo con el valor liquidativo correspondiente a la fecha de adquisición de las acciones.



CLASE 8.^a



002547522

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

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021
(Expresada en euros)

La Ley 11/2021, añade una nueva disposición transitoria cuadragésima primera a la Ley del Impuesto sobre Sociedades (la "DT 41^a"), que regula el régimen para aquellas Sociedades que adopten válidamente el acuerdo de disolución y liquidación durante el año 2022 , y realicen, con posterioridad al acuerdo, dentro de los seis meses posteriores a dicho plazo, todos los actos o negocios jurídicos necesarios según la normativa mercantil hasta la cancelación registral de la sociedad en liquidación. En concreto, DT 41^a establece para dichas sociedades que durante los periodos impositivos que concluyan hasta la cancelación registral, continuará siendo de aplicación a la sociedad en liquidación el régimen fiscal en vigor al 31 de diciembre de 2021 y, por tanto, anterior a la modificación introducida por la Ley 11/2021.

Los administradores de la Sociedad consideran que van a poder cumplir con los requisitos establecidos en los párrafos anteriores y, por tanto, seguirán tributando al 1% en el Impuesto sobre Sociedades.

La invasión de Ucrania por parte de Rusia está provocando, entre otros efectos, un incremento del precio de determinadas materias primas y del coste de la energía, así como la activación de sanciones, embargos y restricciones hacia Rusia que afectan a la economía en general y a las empresas con operaciones con y en Rusia específicamente. La medida en la que este conflicto bélico impactará en la cartera de inversiones de la Sociedad, dependerá del desarrollo de acontecimientos futuros que no se pueden predecir fiablemente a la fecha de formulación de las presentes cuentas anuales. En todo caso, a pesar de la incertidumbre existente, los Administradores de la Sociedad estiman que, debido a la gestión de la cartera de inversiones realizada por la Sociedad, este suceso no debería tener un impacto significativo en dicha cartera.

Adicionalmente, desde el cierre del ejercicio al 31 de diciembre de 2021 hasta la fecha de formulación de las presentes cuentas anuales, no se han producido más hechos posteriores de especial relevancia que sean objeto de incluir en esta memoria.

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

**Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2021
(Expresado en euros)**



CLASE 8.ª



002547523

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Adquisición temporal de activos con Depositario						
REPO UBS EUROPE 0,750 2022-01-03	EUR	1 174 000,00	(48,31)	1 174 000,00	-	ES00000012G42
TOTALES Adquisición temporal de activos con Depositario		1 174 000,00	(48,31)	1 174 000,00	-	
Acciones y participaciones Directiva						
UBS GESTION SGIIC SA	EUR	145 000,00	-	152 108,64	7 108,64	ES0180933014
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		145 000,00	-	152 108,64	7 108,64	
TOTAL Cartera Interior		1 319 000,00	(48,31)	1 326 108,64	7 108,64	

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

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2021
(Expresado en euros)



CLASE 8.^a



002547524

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Renta fija privada cotizada						
BP AMOCO PLC 3,625 2029-03-22	EUR	103 025,96	1 717,33	107 938,45	4 912,49	XS2193662728
MICROSOFT CORP. 1,562 2025-08-03	USD	85 081,09	468,87	93 789,24	8 708,15	US594918B127
GE CAPITAL 1,875 2027-02-28	EUR	102 488,27	865,46	108 244,40	5 756,13	XS1238902057
KRAFT 1,500 2026-03-01	USD	88 719,66	226,61	92 132,23	3 412,57	USU5009LAB63
OMV AG 2,500 2026-06-01	EUR	99 533,46	776,72	104 013,90	4 480,44	XS2224439385
NESTLE 2,375 2022-11-17	USD	85 218,09	321,16	89 178,64	3 960,55	XS1717575259
DEUTSCHE BANK AG 0,950 2025-01-22	EUR	99 270,82	792,24	99 749,86	479,04	XSZ010039035
VOLKSWAGEN 3,875 2029-06-17	EUR	99 924,63	2 086,90	108 937,15	9 012,52	XSZ187689380
TOTALES Renta fija privada cotizada		763 261,98	7 255,29	803 983,87	40 721,89	
Acciones admitidas cotización						
NOVO NORDISK	DKK	28 417,63	-	59 298,10	30 880,47	DK0060534915
ARCELOR	EUR	35 581,74	-	39 935,00	4 353,26	LU1598757687
DAIMLERCHRYSLER AG	EUR	30 034,26	-	29 063,70	(970,56)	DE0007100000
DAIMLERCHRYSLER AG	EUR	3 246,50	-	6 942,35	3 695,85	DE000DTR0CK8
AMAZON	USD	40 160,12	-	41 056,08	895,96	US0231351067
LOREAL	EUR	30 804,95	-	41 695,00	10 890,05	FR0000120321
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUITT	EUR	33 554,99	-	43 620,00	10 065,01	FR0000121014
UNITEDHEALTH GROUP INCORPORATE	USD	26 821,66	-	44 163,59	17 341,93	US91324P1021
CME GROUP	USD	36 744,04	-	40 186,46	3 442,42	US12572Q1058
ALPHABET	USD	32 909,51	-	96 822,80	63 913,29	US02079K3059
DIAGEO PLC	GBP	38 500,36	-	52 768,83	14 268,47	GB0002374006
PAYPAL HOLDING	USD	26 564,00	-	53 074,41	26 510,41	US70450Y1038
FACEBOOK INC	USD	28 758,03	-	29 582,23	824,20	US30303M1027
MOODYS CORPORATION	USD	32 301,92	-	34 351,80	2 049,88	US6153691059
ESSILOR INTERNATIONAL S.A	EUR	34 363,08	-	46 810,00	12 446,92	FR0000121667
DANAHER	USD	37 101,36	-	57 873,35	20 771,99	US2358511028
ESTE LAUDER	USD	28 974,38	-	32 559,37	3 584,99	US5184391044
APPLE COMPUTER INC	USD	39 219,60	-	54 660,95	15 441,35	US0378331005
MICROSOFT CORP.	USD	31 603,11	-	112 402,46	80 799,35	US5949181045
NIKE INC	USD	33 970,57	-	43 976,25	10 005,68	US6541061031
NVIDIA	USD	33 970,57	-	155 203,17	128 633,49	US67066G1040
PORSCHE	EUR	26 569,68	-	33 376,00	(2 476,76)	DE000PAH0038
PEPSICO INC	EUR	35 852,76	-	45 833,77	6 254,35	US7134481081
THERMO FISHER SCIENTIFIC	USD	39 579,42	-	58 684,26	24 985,61	US8835561023
TOTALES Acciones admitidas cotización		33 698,65	-	1 253 939,93	488 607,61	

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2021
(Expresado en euros)



CLASE 8.^a



002547525

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía / Plusvalía)	ISIN
Acciones y participaciones Directiva						
FIDELITY ASSET MANAGEMENT LUX	EUR	151 320,00	-	149 110,00	(2 210,00)	LU17565222998
INVESTECH	EUR	255 383,41	-	277 754,00	22 370,59	LU1241889465
VANGUARD	EUR	210 702,10	-	220 948,00	10 245,90	IE00BD87Q831
BLACK ROCK INTERNATIONAL	USD	366 524,20	-	408 795,07	42 270,87	IE00BKPSFD61
BLACK ROCK INTERNATIONAL	EUR	87 722,32	-	110 304,00	22 581,68	LU0888974473
BLACK ROCK INTERNATIONAL	EUR	331 240,00	-	331 760,00	520,00	LU1111085798
MUZINICH & CO LTD	EUR	100 258,00	-	104 448,00	4 190,00	LU1250973911
ALLIANCEBERNSTEIN	EUR	364 623,08	-	370 294,00	5 670,92	IE00BF558803
UBS - GLOBAL ASSET MGNT	EUR	155 034,00	-	179 676,00	24 642,00	LU0633140131
PIMCO FUNDS GLOBAL INVESTOR	USD	68 660,24	-	59 105,72	(9 554,52)	LU0403295958
PIMCO GLOBAL FUNDS	EUR	299 200,00	-	301 200,00	2 000,00	IE00B80G9288
HERMES INVESTMENT MANAGEMENT	USD	424 260,80	-	446 236,76	21 975,96	IE00BLCB6L07
HERMES INVESTMENT MANAGEMENT	EUR	74 566,00	-	84 492,00	9 926,00	IE00BBL4VF96
CANDRIAM LUXEMBOURG SA	EUR	116 920,00	-	120 616,00	3 696,00	IE00BD8G5K55
FIDELITY ASSET MANAGEMENT LUX	EUR	396 744,00	-	397 456,80	712,80	LU1432307756
UBS - GLOBAL ASSET MGNT	EUR	439 025,00	-	445 825,00	6 800,00	LU2115356797
PIMCO GLOBAL FUNDS	EUR	287 526,00	-	278 748,00	(8 778,00)	LU0464251627
PIMCO GLOBAL FUNDS	EUR	105 400,00	-	93 000,00	(12 400,00)	IE00BKT1DL55
AXA INVESTMENT MANAGERS PARIS	EUR	229 614,00	-	230 790,00	1 176,00	IE00B6VHBN16
MELLON GLOBAL MANAGEMENT LTD	EUR	199 640,00	-	200 816,00	1 176,00	LU0276014130
ALGERIS INVESTMENTS UK	EUR	99 392,40	-	104 149,80	4 757,40	IE00BD05MV08
PICTET FIF	EUR	234 654,00	-	232 533,00	(2 121,00)	IE00BK1KGS86
NINETY ONE LUXEMBOURG	EUR	42 382,40	-	58 105,60	15 723,20	LU1863667199
PIMCO GLOBAL FUNDS	EUR	185 209,00	-	164 739,00	(20 470,00)	LU2257467022
NATIXIS	EUR	211 800,00	-	213 200,00	1 400,00	IE00BYZNBH50
JP MORGAN FLEMINGS ASSET MGNT	EUR	44 394,00	-	48 762,00	4 368,00	LU2167019681
SCHRÖDER	EUR	110 628,00	-	110 412,00	(216,00)	LU1244750078
UBS - GLOBAL ASSET MGNT	EUR	123 141,30	-	122 559,12	(582,18)	LU0968427327
SCHRÖDER	JPY	182 208,17	-	180 407,02	(1 801,15)	LU0950671825
ROBECO ASSET MANAGEMENT	EUR	691 974,21	-	694 193,50	2 219,29	LU1725191214
TOTALES Acciones y participaciones Directiva	USD	85 060,16	-	94 728,23	9 668,07	LU1048590118
		6 675 206,79		6 835 164,62	159 957,83	
TOTAL Cartera Exterior		8 203 801,09	7 255,29	8 893 088,42	689 287,33	

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

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2021
(Expresado en euros)



CLASE 8.^a



002547526

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

Anexo II. Cartera de inversiones en derivados al 31 de diciembre de 2021
(Expresado en euros)

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Emisión de opciones "put"				
SP 500 INDICE 50	USD	773 470,84	8 970,98	21/03/2022
NASDAQ 100 20	USD	508 534,85	6 130,17	21/03/2022
DJ EUROSTOXX 50 10	EUR	800 000,00	12 100,00	18/03/2022
TOTALES Emisión de opciones "put"		2 082 005,69	27 201,15	
Futuros vendidos				
EURO- DOLAR 125000	USD	1 756 445,82	1 755 002,20	16/03/2022
BUNDES OBLIGATION 0 09/10/2026 1000	EUR	536 360,00	532 960,00	10/03/2022
TOTALES Futuros vendidos		2 292 805,82	2 287 962,20	
Compra de opciones "put"				
SP 500 INDICE 50	USD	826 813,66	17 941,95	21/03/2022
NASDAQ 100 20	USD	579 658,60	21 416,00	21/03/2022
DJ EUROSTOXX 50 10	EUR	860 000,00	27 280,00	18/03/2022
TOTALES Compra de opciones "put"		2 266 472,26	66 637,95	
TOTALES		6 641 283,77	2 381 801,30	



CLASE 8.^a



002547527

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

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Deuda pública						
REINO DE ESPAÑA 0,625 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 GESTION SGIIC SA	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	



CLASE 8.^a



002547528

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



CLASE 8.^a



002547529

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Renta fija privada cotizada						
BANCOLOMIBIA SA 2.562 2022-09-11	USD	82 886,09	1 035,09	86 903,65	4 017,56	US05968LAH50
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	US5949188J27
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	GB00B0SWJX34
INTUIT INC	USD	25 641,21	-	31 094,47	5 453,26	US4612021034
LONZA GROUP	CHF	31 130,30	-	42 052,04	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	US928226C8394
TOTALES Acciones admitidas cotización		665 158,64	-	920 136,04	254 977,40	

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



CLASE 8.ª



002547530

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Acciones y participaciones Directiva						
PIMCO GLOBAL FUNDS	USD	493 158,44	-	519 364,77	26 206,33	IE0034085260
UBS - GLOBAL ASSET MGMT	USD	218 854,52	-	233 407,66	14 553,14	LU0403295958
UBS - GLOBAL ASSET MGMT	EUR	287 526,00	-	295 362,00	7 836,00	LU0464251627
UBS - GLOBAL ASSET MGMT	EUR	701 138,54	-	971 166,54	270 028,00	LU0949706013
SCHRODER	EUR	274 395,75	-	307 809,74	33 413,99	LU0968427160
LYXOR ASSET MANAGEMENT	JPY	156 829,56	-	168 092,39	11 262,83	LU1646359452
NORDEA	EUR	253 181,93	-	282 168,00	28 986,07	LU0141799097
MORGAN STANLEY ASSET MGMT.	EUR	369 748,00	-	396 159,00	26 411,00	LU0360483100
FIDELITY ASSET MANAGEMENT LUX	EUR	289 296,00	-	327 216,00	37 920,00	LU0346390270
FIDELITY ASSET MANAGEMENT LUX	USD	200 439,81	-	212 713,65	12 273,84	LU0370788753
FIDELITY ASSET MANAGEMENT LUX	EUR	209 520,00	-	210 420,00	900,00	LU1756522998
GOLDMAN SACHS ASSET MANAGEMENT	EUR	185 118,62	-	205 960,00	20 841,38	LU0242506524
PICTET FIF	EUR	132 445,00	-	152 105,00	19 660,00	LU1863667199
UBS - GLOBAL ASSET MGMT	EUR	100 198,87	-	124 881,80	24 682,93	IE00BYM11K57
AXA INVESTMENT MANAGERS PARIS 0,53	EUR	67 838,40	-	113 226,40	45 388,00	LU1684370999
LOMBARD ODIER DARIER HJ	EUR	102 664,00	-	117 708,50	15 044,50	LU0209992170
NATIXIS	EUR	137 602,00	-	152 160,00	14 558,00	LU1712236105
VONTOBEL MANAGEMENT SA	EUR	54 702,20	-	72 198,90	17 496,70	LU0329631708
INVESTEC	EUR	255 383,41	-	285 438,00	30 054,59	LU1241889465
VANGUARD	EUR	104 332,70	-	105 596,10	1 263,40	IE00BD87Q831
BLACK ROCK INTERNATIONAL	EUR	156 327,00	-	182 470,00	26 143,00	LU0368236153
BLACK ROCK INTERNATIONAL	EUR	104 600,00	-	108 480,00	3 880,00	LU0888974473
BLACK ROCK INTERNATIONAL	EUR	150 590,00	-	175 032,00	24 442,00	LU1111085798
BLACK ROCK INTERNATIONAL	EUR	100 258,00	-	113 088,00	12 830,00	LU1250973911
MUZINICH & CO LTD	EUR	514 762,00	-	522 768,00	8 006,00	IE00BF558B03
CAPITAL INTERNATIONAL ASSET	EUR	96 764,00	-	134 140,00	37 376,00	LU1310447989
ALLIANCEBERNSTEIN	EUR	155 034,00	-	160 272,00	5 238,00	LU0633140131
AXIOM ALTERNATIVE INVESTMENT	EUR	394 384,20	-	440 370,00	45 985,80	LU1876460731
HERMES INVESTMENT MANAGEMENT	EUR	140 155,50	-	165 446,40	25 290,90	IE00BZ4C8G84
MELLON GLOBAL MANAGEMENT LTD	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 III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2020
(Expresado en euros)



CLASE 8ª

Inversiones morosas, dudosas o en litigio	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
PORTUGAL TELECOM 5.875 2050-04-17	EUR	102 436,72	-	0,01	(102 436,71)	XS0843939918
TOTALES Inversiones morosas, dudosas o en litigio		102 436,72	-	0,01	(102 436,71)	
TOTAL Inversiones morosas, dudosas o en litigio		102 436,72	-	0,01	(102 436,71)	



002547531

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



CLASE 8.^a



002547532

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
BUNDESobligation 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"				
Opcion SP 500 INDICE 100	USD	2 414 946,56	165 815,32	20/09/2021
Opcion 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	



CLASE 8.^a
INSTRUMENTOS FINANCIEROS



002547533

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

Informe de gestión del ejercicio 2021

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 índices bursátiles del mundo desarrollado acabaron el año marcando nuevos máximos, reflejando la positiva evolución de los indicadores económicos y de actividad empresarial, una presión manejable sobre el sistema sanitario de la última oleada de la pandemia y la fuerte entrada de fondos en la renta variable. Las acciones mundiales se revalorizaron de media un 27% en 2021.

Los índices bursátiles de Estados Unidos volvieron a encabezar las ganancias, no solo impulsados por las tecnológicas sino también por sus financieras y petroleras, aunque el conjunto de acciones de la Zona Euro (con la excepción del IBEX) tampoco se quedaron muy rezagadas. A destacar que la potente tendencia alcista general enmascara un comportamiento tremendamente heterogéneo por compañías y sectores. Los mercados emergentes volvieron a quedarse atrás, nuevamente lastradas por las acciones chinas, y acaban 2021 con retornos negativos.

Las tasas de inflación interanual han seguido escalando, lo que ha llevado a la Reserva Federal a acelerar la reducción de sus compras e indicar una probable subida de su tipo de intervención en 2022. También el BCE anunció la reducción progresiva de su programa de expansión cuantitativa. Esto provocó un moderado repunte de las curvas de rentabilidades y una recaída de los índices de deuda pública, que tanto en los países desarrollados como en los emergentes acaban el año con pérdidas superiores a los dos puntos porcentuales. La compresión de los diferenciales crediticios ha permitido que los bonos corporativos con grado de inversión cierren 2021 con pérdidas leves y que los de alta rentabilidad acumulen retornos cercanos al 3%.

De cara al año que acaba de empezar, la clave radica en la esperada caída de la inflación, que permita a los bancos centrales atenerse a sus planes de normalización gradual y parcial de la política monetaria y prolongar las favorables condiciones de financiación para gobiernos, familias y empresas. Con la probable contención de la pandemia y la resolución paulatina de las tensiones en los mercados energéticos y en las cadenas logísticas, prevemos un robusto crecimiento económico y de los resultados empresariales en los próximos trimestres que debería de dar continuidad a la tendencia alcista en las bolsas mundiales.



CLASE 8.ª



002547534

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

Informe de gestión del ejercicio 2021

Mantenemos en consecuencia para la primera parte del año una clara preferencia por las acciones globales, y en especial por los sectores y mercados más beneficiados por la reapertura de las economías -como la Zona Euro y Japón y los valores de mediana capitalización-, por los planes de transición ecológica, así como por las innovaciones médicas y tecnológicas. A la espera de unas condiciones más propicias para la deuda pública, recomendamos centrar la búsqueda de retornos en los bonos corporativos con tipos flotantes y asiáticos, así como en inversiones alternativas.

Evolución del patrimonio, participes y rentabilidad.

El patrimonio de la SICAV a cierre del ejercicio era de 11.280.056,80 euros, lo que supone un incremento de 369.229,71 euros respecto al ejercicio anterior. El número de accionistas es de 132, aumentando en 15 accionistas respecto al ejercicio anterior.

En términos generales, la aportación de la renta fija durante el año a la rentabilidad de las SICAVs ha sido negativa tanto en los bonos de gobiernos como en los corporativos de más calidad, además de los de países emergentes. El repunte en la inflación y el consecuente movimiento al alza de las curvas de tipos han provocado caídas considerables en los índices de bonos gubernamentales durante el trimestre. Los bonos corporativos, también con balance negativo aunque más moderado en lo que va de 2021, a causa de las favorables perspectivas económicas y empresariales y el fuerte apoyo de gobiernos y bancos centrales que han ido presionando los diferenciales crediticios a la baja. En cuanto a la renta variable, las acciones cotizadas en mercados desarrollados han tenido una potente tendencia alcista durante todo el año. Los índices de mercados desarrollados y globales lideraron las alzas del año, mientras que los sectores más sensibles a movimientos de tipos se han ido quedando rezagados. En el ejercicio, la rentabilidad de la SICAV ha sido de un 2,76%. La cartera ha mantenido una exposición media a renta variable superior a la de su perfil. El buen comportamiento de las bolsas a nivel mundial, la cartera ha tenido un buen rendimiento, y ha conseguido batir a su referencia. La buena distribución táctica y sectorial 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 PIMCO GLOBAL FUNDS (8,72%), BLACK ROCK INTERNATIONAL (8,47%) y SCHRODER (7,24%), siendo la inversión en Instituciones de Inversión Colectiva de un 61,94%.

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 -372.688,91 euros.



CLASE 8.^a



002547535

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

Informe de gestión del ejercicio 2021

Otra información sobre inversiones.

A cierre del ejercicio no se han superado los límites y coeficientes establecidos.

A cierre del ejercicio la IIC no tenía inversiones en productos estructurados.

A cierre del ejercicio la IIC mantiene las siguientes inversiones dudosas, morosas o en litigio: PORTUGAL TELECOM, PORTUGAL TLECOM INT.FN 5.875% 17/04/2018.

Ejercicio derechos políticos.

UBS Gestión SGIIIC, 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.

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

Gastos de I+D y Medioambiente

A lo largo del ejercicio 2021 no ha existido actividad en materia de investigación y desarrollo.

En la contabilidad de la Sociedad correspondiente a las cuentas anuales del ejercicio 2021 no existe ninguna partida que deba ser incluida en el documento aparte de información medioambiental.



CLASE 8.ª



002547536

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

Informe de gestión del ejercicio 2021

Ejercicio medio de pago a proveedores

Durante el ejercicio 2021, 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 2021, 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 2021, 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 2021.

Acontecimientos posteriores al cierre al 31 de diciembre de 2021

Desde el cierre del ejercicio al 31 de diciembre de 2021 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 31 de marzo de 2022, y en cumplimiento de la legislación vigente, proceden a formular el presente documento que se compone de las cuentas anuales y el informe de gestión, correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021, 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:

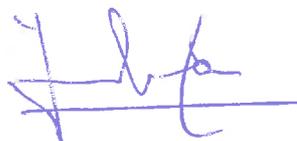
<u>Ejemplar</u>	<u>Documento</u>	<u>Número de folios en papel timbrado</u>
Primer ejemplar	Cuentas anuales Informe de gestión	Del 002547497 al 002547532 Del 002547533 al 002547536
Segundo ejemplar	Cuentas anuales Informe de gestión	Del 002547537 al 002547572 Del 002547573 al 002547576
Tercer ejemplar	Cuentas anuales Informe de gestión	Del 002547577 al 002547612 Del 002547613 al 002547616

FIRMANTES:

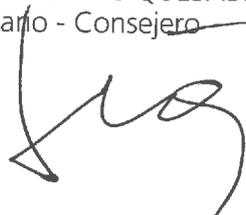
D. GREGORIO QUESADA CONTRERAS
Presidente y Consejero Delegado



D. JOSÉ QUESADA CONTRERAS
Vicepresidente



D. JOSÉ TORRES QUESADA
Secretario - Consejero



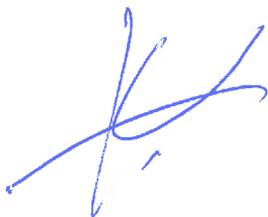
Bizcochero Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.

Declaración Negativa acerca de la información medioambiental en las cuentas anuales

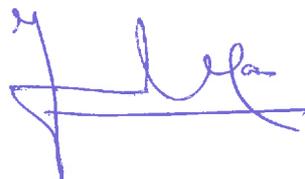
Los abajo firmantes, como Administradores de la sociedad citada, manifiestan que en la contabilidad correspondiente a las presentes cuentas anuales no existe ninguna partida de naturaleza medioambiental que deba ser incluida en la Memoria, de acuerdo a las indicaciones de la tercera parte del Plan General 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

