

**Patkanga S.I.C.A.V., S.A.**

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



## Informe de auditoría de cuentas anuales emitido por un auditor independiente

A los accionistas de Patkanga S.I.C.A.V., S.A.:

---

### Opinión

---

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

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

---

### Fundamento de la opinión

---

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

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

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

---

### Aspectos más relevantes de la auditoría

---

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

**Aspectos más relevantes de la auditoría****Modo en el que se han tratado en la auditoría**

## Cartera de inversiones financieras

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

De acuerdo con la actividad anteriormente descrita, el Patrimonio Neto de la Sociedad está fundamentalmente invertido en Instrumentos financieros. La política contable aplicable a la cartera de inversiones financieras de la Sociedad, se encuentra descrita en la nota 4 de la memoria adjunta y en la nota 7 de la misma, se detalla la cartera de inversiones financieras a 31 de diciembre de 2020.

Identificamos esta área como el aspecto más relevante a considerar en la auditoría de la Sociedad, por la repercusión que la 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 Solventis S.G.I.I.C., S.A., como Sociedad Gestora. Hemos obtenido un entendimiento de los procedimientos y criterios empleados por la Sociedad Gestora, en la determinación del valor razonable de los instrumentos financieros de la Sociedad, al objeto de considerar que 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 la Entidad Depositaria de los títulos*

Solicitamos a la Entidad Depositaria, en el desarrollo de sus funciones de vigilancia, supervisión, custodia y administración para la Sociedad, las confirmaciones relativas a la existencia de la totalidad de los títulos recogidos en la cartera de inversiones financieras de la Sociedad a 31 de diciembre de 2020, sin encontrar excepciones o diferencias significativas entre la respuesta recibida de la Entidad Depositaria y los registros contables de la Sociedad, proporcionados por la Sociedad Gestora de la misma.

*Valoración de la cartera de inversiones financieras*

Comprobamos la valoración de la totalidad de los títulos líquidos negociados en mercados organizados que se encuentran en la cartera de inversiones financieras de la Sociedad a 31 de diciembre de 2020, mediante la re-ejecución de los cálculos realizados por la Sociedad Gestora y utilizando para ello valores fiables de mercado a la fecha de análisis.

Para la totalidad de los títulos poco líquidos o sin mercado activo, que se encuentran en la cartera de inversiones financieras de la Sociedad a 31 de diciembre de 2020, revisamos los métodos de valoración empleados por la Sociedad Gestora de la Sociedad re-ejecutando los cálculos realizados por la misma.

Aspectos más relevantes de la auditoría	Modo en el que se han tratado en la auditoría
	Dichas re-ejecuciones reflejan que las diferencias en las valoraciones obtenidas respecto a las valoraciones registradas en la contabilidad de la Sociedad, no son significativas.

---

#### Otra información: Informe de gestión

---

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

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

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

---

#### Responsabilidad de los administradores en relación con las cuentas anuales

---

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

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

---

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

---

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

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



Patkanga S.I.C.A.V. S.A.

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.



Patkanga S.I.C.A.V. S.A.

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)

Raúl Luño Blarge (21641)

28 de abril de 2021

**AUDITORES**  
INSTITUTO DE CENSORES JURADOS  
DE CUENTAS DE ESPAÑA

PricewaterhouseCoopers  
Auditores, S.L.

2021 Núm. 20/21/01049

SELLO CORPORATIVO: 96,00 EUR

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

**Patkanga S.I.C.A.V., S.A.**

Cuentas anuales al 31 de diciembre de 2020 e  
Informe de gestión del ejercicio 2020



002707082

**CLASE 8.ª**

SECCIÓN DE CLASES

**Patkanga S.I.C.A.V., S.A.****Balance al 31 de diciembre de 2020****(Expresado en euros)**

<b>ACTIVO</b>	<b>2020</b>	<b>2019</b>
<b>Activo no corriente</b>	-	-
Inmovilizado intangible	-	-
Inmovilizado material	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-
Mobiliario y enseres	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-
<b>Activo corriente</b>	<b>8 370 953,17</b>	<b>8 284 007,26</b>
Deudores	191 907,82	660 766,50
Cartera de inversiones financieras	8 089 986,01	7 528 897,12
Cartera interior	556 589,59	584 609,69
Valores representativos de deuda	-	-
Instrumentos de patrimonio	504 994,00	584 589,52
Instituciones de Inversión Colectiva	17,54	20,17
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	51 578,05	-
Cartera exterior	7 533 396,42	6 944 287,43
Valores representativos de deuda	-	-
Instrumentos de patrimonio	6 513 592,78	6 524 967,42
Instituciones de Inversión Colectiva	1 019 803,64	419 320,01
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Intereses de la cartera de inversión	-	-
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-
Periodificaciones	474,33	-
Tesorería	88 585,01	94 343,64
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>8 370 953,17</b>	<b>8 284 007,26</b>

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



002707083

**CLASE 8.ª**Superficie: 16,99 cm<sup>2</sup>**Patkanga S.I.C.A.V., S.A.****Balance al 31 de diciembre de 2020**

(Expresado en euros)

<b>PATRIMONIO Y PASIVO</b>	<b>2020</b>	<b>2019</b>
<b>Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas</b>	<b>8 279 250,32</b>	<b>7 670 447,56</b>
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	8 279 250,32	7 670 447,56
Capital	6 644 729,00	6 644 729,00
Partícipes	-	-
Prima de emisión	61 787,93	51 606,90
Reservas	3 153 044,79	2 453 636,04
(Acciones propias)	(2 166 216,25)	(2 178 954,11)
Resultados de ejercicios anteriores	-	(995 377,21)
Otras aportaciones de socios	-	-
Resultado del ejercicio	585 904,85	1 694 806,94
(Dividendo a cuenta)	-	-
Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio	-	-
Otro patrimonio atribuido	-	-
<b>Pasivo no corriente</b>	-	-
Provisiones a largo plazo	-	-
Deudas a largo plazo	-	-
Pasivos por impuesto diferido	-	-
<b>Pasivo corriente</b>	<b>91 702,85</b>	<b>613 559,70</b>
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	-
Acreedores	91 702,85	613 554,43
Pasivos financieros	-	-
Derivados	-	-
Periodificaciones	-	5,27
<b>TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO</b>	<b>8 370 953,17</b>	<b>8 284 007,26</b>
<b>CUENTAS DE ORDEN</b>	<b>2020</b>	<b>2019</b>
<b>Cuentas de compromiso</b>	-	-
Compromisos por operaciones largas de derivados	-	-
Compromisos por operaciones cortas de derivados	-	-
<b>Otras cuentas de orden</b>	<b>17 661 790,25</b>	<b>18 450 748,21</b>
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	17 455 371,00	17 455 371,00
Pérdidas fiscales a compensar	-	995 377,21
Otros	206 419,25	-
<b>TOTAL CUENTAS DE ORDEN</b>	<b>17 661 790,25</b>	<b>18 450 748,21</b>

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



002707084

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

	<u>2020</u>	<u>2019</u>
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva	-	0,89
Gastos de personal	-	-
Otros gastos de explotación	(53 878,16)	(49 336,92)
Comisión de gestión	(26 735,95)	(24 694,38)
Comisión de depositario	(5 347,29)	(4 938,84)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(21 794,92)	(19 703,70)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
<b>Resultado de explotación</b>	<b>(53 878,16)</b>	<b>(49 336,03)</b>
Ingresos financieros	111 635,32	141 470,42
Gastos financieros	(16 545,61)	(23 074,27)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	308 089,09	441 364,04
Por operaciones de la cartera interior	90 831,81	129 328,05
Por operaciones de la cartera exterior	217 257,28	312 035,99
Por operaciones con derivados	-	-
Otros	-	-
Diferencias de cambio	(9 083,44)	(830,69)
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	251 776,61	1 192 278,42
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	67 169,39	-
Resultados por operaciones de la cartera exterior	184 607,22	1 190 924,80
Resultados por operaciones con derivados	-	0,08
Otros	-	1 353,54
<b>Resultado financiero</b>	<b>645 871,97</b>	<b>1 751 207,92</b>
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>591 993,81</b>	<b>1 701 871,89</b>
Impuesto sobre beneficios	(6 088,96)	(7 064,95)
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>	<b>585 904,85</b>	<b>1 694 806,94</b>

Las Notas 1 a 14, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020.

Patkanga S.I.C.A.V., S.A.

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

Al 31 de diciembre de 2020

**A) Estado de ingresos y gastos reconocidos**

Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias 585 904,85

Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a participes y accionistas -

Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias -

**Total de ingresos y gastos reconocidos 585 904,85**

**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	Otro patrimonio atribuido	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2019	6 644 729,00	51 606,90	2 453 636,04	(2 178 954,11)	(995 377,21)	-	1 694 806,94	-	7 670 447,56
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Saldo ajustado</b>	<b>6 644 729,00</b>	<b>51 606,90</b>	<b>2 453 636,04</b>	<b>(2 178 954,11)</b>	<b>(995 377,21)</b>	<b>-</b>	<b>1 694 806,94</b>	<b>-</b>	<b>7 670 447,56</b>

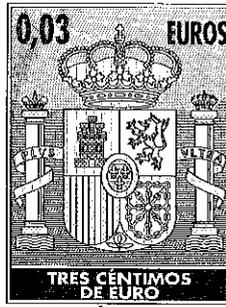
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	-	585 904,85	-	585 904,85
Aplicación del resultado del ejercicio	-	-	699 429,73	-	995 377,21	-	(1 694 806,94)	-	-
Operaciones con accionistas	-	10 181,03	-	12 737,86	-	-	-	-	22 918,89
Otras variaciones del patrimonio	-	-	(20,98)	-	-	-	-	-	(20,98)

<b>Saldos al 31 de diciembre de 2020</b>	<b>6 644 729,00</b>	<b>61 787,93</b>	<b>3 153 044,79</b>	<b>(2 166 216,25)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>585 904,85</b>	<b>-</b>	<b>8 279 250,32</b>
--	---------------------	------------------	---------------------	-----------------------	----------	----------	-------------------	----------	---------------------

Las Notas 1 a 14, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020.



CLASE 8.ª



002707085

**Patkanga S.I.C.A.V., S.A.**

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

**Al 31 de diciembre de 2019**

**A) Estado de ingresos y gastos reconocidos**

Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias 1 694 806,94

Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a participes y accionistas -

Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias -

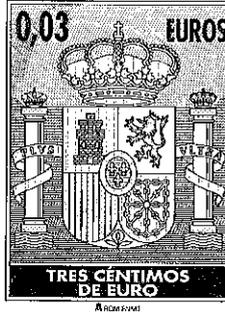
**Total de ingresos y gastos reconocidos 1 694 806,94**

**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	Otro patrimonio atribuido	Total
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2018</b>	6 644 729,00	51 606,90	2 453 656,24	(2 178 951,05)	(487 208,55)	-	(508 168,66)	-	5 975 663,88
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Saldo ajustado</b>	<b>6 644 729,00</b>	<b>51 606,90</b>	<b>2 453 656,24</b>	<b>(2 178 951,05)</b>	<b>(487 208,55)</b>	<b>-</b>	<b>(508 168,66)</b>	<b>-</b>	<b>5 975 663,88</b>
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	-	1 694 806,94	-	1 694 806,94
Aplicación del resultado del ejercicio	-	-	-	(3,06)	(508 168,66)	-	508 168,66	-	-
Operaciones con accionistas	-	-	-	-	-	-	-	-	(3,06)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	(20,20)	-	-	-	-	-	(20,20)
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2019</b>	<b>6 644 729,00</b>	<b>51 606,90</b>	<b>2 453 636,04</b>	<b>(2 178 954,11)</b>	<b>(995 377,21)</b>	<b>-</b>	<b>1 694 806,94</b>	<b>-</b>	<b>7 670 447,56</b>



**CLASE 8.ª**  
HABERES DE PATRÓN



002707086



002707087

**CLASE 8.ª**  
REGISTRO DE SOCIEDADES

**Patkanga S.I.C.A.V., S.A.**

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

---

## 1. **Actividad y gestión del riesgo**

### a) Actividad

Patkanga S.I.C.A.V., S.A., en lo sucesivo la Sociedad, fue constituida en Barcelona el 27 de abril de 2009. Tiene su domicilio social en Paseo de la Castellana nº 60, 4a planta derecha, 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 julio de 2009 con el número 3.622, adquiriendo, a efectos legales, la consideración de Sociedad de Inversión de Capital Variable a partir de entonces.

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

La gestión, administración y representación de la Sociedad está encomendada a Solventis S.G.I.I.C., S.A., sociedad participada al 100% por Solventis A.V., S.A., siendo la Entidad Depositaria de la sociedad CACEIS Bank Spain, S.A.U. Con fecha 20 de diciembre de 2019, se produjo el cambio de control en Santander Securities Services, S.A.U., que pasó a estar íntegramente participada por el Grupo Santander a estar controlada por el Grupo Crédit Agricole cambiando su denominación social por la actual, CACEIS Bank Spain, S.A.U. Dicha Entidad Depositaria debe desarrollar determinadas funciones de vigilancia, supervisión, custodia y administración para la Sociedad, de acuerdo a lo establecido en la normativa actualmente en vigor.

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

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





002707089

**CLASE 8.ª**

Impresión en España

**Patkanga S.I.C.A.V., S.A.**

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

---

Durante los ejercicios 2020 y 2019, la sociedad Gestora Solventis S.G.I.I.C., S.A., ha percibido de la Sociedad la cantidad 7.260 euros anuales en concepto de administración.

Igualmente se establece una remuneración de la Entidad Depositaria calculada sobre el patrimonio custodiado. En los ejercicios 2020 y 2019 la comisión de depositaria ha sido del 0,07%.

Por otro lado, la Sociedad percibió en el ejercicio 2019 unos ingresos por comisiones retrocedidas que se recogen dentro del epígrafe de "Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta y ascendían 0,89 euros.

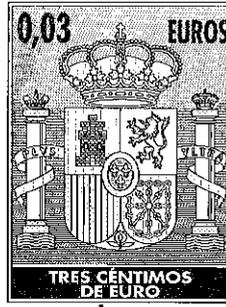
Durante el ejercicio 2020 la Sociedad no ha percibido ingresos por comisiones retrocedidas.

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.



002707090

**CLASE 8.ª**  
Impuesto de Transmisiones Patrimoniales

**Patkanga S.I.C.A.V., S.A.**

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

---

- **Riesgo de contraparte:** cuando el valor liquidativo esté garantizado o dependa de uno o más contratos con una contraparte, existe el riesgo de que esta incumpla con sus obligaciones de pago.

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

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

## **2. Bases de presentación de las cuentas anuales**

### a) Imagen fiel

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

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

Las cuentas del ejercicio 2019 fueron aprobadas sin modificaciones por la Junta de Accionistas.



002707091

**CLASE 8.ª**

Escribir el número de la clase

**Patkanga S.I.C.A.V., S.A.****Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020**  
(Expresada en euros)**b) 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 2020, las correspondientes al ejercicio anterior.

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

**d) Consolidación**

La Sociedad, de acuerdo con lo establecido en el artículo 42 del Código de Comercio, pertenece a un Grupo de sociedades cuya Sociedad dominante directa y última es AGI Hotels S.L. la cual posee el 99,99% de las acciones de la Sociedad. En cumplimiento del artículo 43 del Código de Comercio, al 31 de diciembre de 2020 la Sociedad dominante del Grupo queda eximida de la obligación formular cuentas anuales consolidadas.

**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.





002707093

**CLASE 8.ª**  
Impuestos de Timbre

**Patkanga S.I.C.A.V., S.A.**

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

---

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

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

a) Principio de empresa en funcionamiento

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

b) Principio del devengo

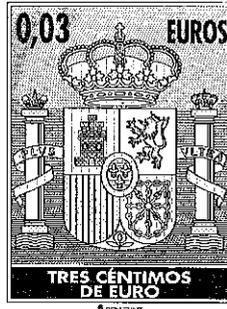
Los ingresos y gastos se registran contablemente en función del periodo en que se devengan, con independencia de cuando se produce su cobro o pago efectivo.

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.



002707094

**CLASE 8.ª**

INSTRUMENTOS DE DEUDA

**Patkanga S.I.C.A.V., S.A.**

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

(Expresada en euros)

---

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.

En caso de que no exista mercado activo para el instrumento de deuda se aplican técnicas de valoración, como precios suministrados por intermediarios, emisores o difusores de información, utilización de transacciones recientes de mercado realizadas en condiciones de independencia mutua entre partes interesadas y debidamente informadas si están disponibles, valor razonable en el momento actual de otro instrumento que sea sustancialmente el mismo o modelos de descuento de flujos y valoración de opciones en su caso.

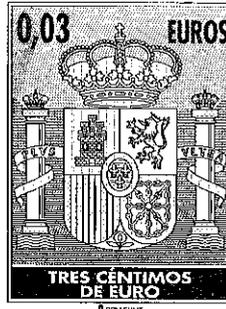
El valor razonable de los valores representativos de deuda no cotizados se define como el precio que iguale el rendimiento interno de la inversión a los tipos de interés de mercados vigentes en cada momento de la Deuda Pública asimilable por sus características financieras, incrementando en una prima o margen que sea representativo del grado de liquidez, condiciones concretas de la emisión, solvencia del emisor y, en su caso, riesgo país.

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.



**CLASE 8.ª**  
Real Decreto 161/2007



002707095

**Patkanga S.I.C.A.V., S.A.**

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

(Expresada en euros)

---

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

El valor razonable de los instrumentos de patrimonio no cotizados se considera el valor teórico que corresponda a dichas inversiones en el patrimonio contable ajustado de la entidad o grupo consolidado, corregido por el importe de las plusvalías o minusvalías tácitas, netas de impuestos, existentes en el momento de la valoración.

- 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 irreparable de su inversión, se darán de baja con cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias.



002707096

**CLASE 8.ª**  
EJERCICIO 2020

**Patkanga S.I.C.A.V., S.A.**

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

---

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

e) Adquisición y cesión temporal de activos

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

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

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

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

f) Instrumentos de patrimonio

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

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

g) Valores representativos de deuda

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



002707097

**CLASE 8.ª**

MEMORIA ANUAL DE EJERCICIO 2020

**Patkanga S.I.C.A.V., S.A.****Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020**

(Expresada en euros)

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

**h) 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) Cesión de valores en préstamo**

El valor razonable de los valores cedidos en préstamo se registra, desde el momento de la cesión y hasta la fecha de cancelación, en la cuenta de "Valores cedidos en préstamo por la Institución de Inversión Colectiva" de las cuentas de orden.



002707098

**CLASE 8.ª**

[Código de clasificación]

**Patkanga S.I.C.A.V., S.A.****Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020**

(Expresada en euros)

Dichos valores continúan figurando en el activo del balance valorados a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias.

Los ingresos obtenidos como consecuencia de la concesión se periodifican hasta el vencimiento de la operación imputándose a la cuenta de resultados de acuerdo al tipo de interés efectivo.

En caso de venta de los activos financieros recibidos en garantía de la operación se reconoce un pasivo financiero por el valor razonable de la obligación de devolverlos, reconociendo la modificación del valor en la cuenta de resultados.

**j) Operaciones de permuta financiera**

Las operaciones de permuta financiera se registran en el momento de su contratación y hasta el momento de cierre de la posición o vencimiento de contrato, en los epígrafes de "Compromisos por operaciones largas de derivados" o de "Compromisos por operaciones cortas de derivados" de las cuentas de orden, según su naturaleza y por el importe nominal comprometido. La contrapartida de los cobros o pagos asociados a cada contrato se registran en el epígrafe de "Derivados" de la cartera interior o exterior del activo o del pasivo corriente del balance, según corresponda.

En los epígrafes de "Resultado por operaciones con derivados" o de "Variación del valor razonable en instrumentos financieros - Por operaciones con derivados", dependiendo de si los cambios de valor se han liquidado o no, se registran las diferencias que resultan como consecuencia de los cambios en el valor razonable de estos contratos. La contrapartida de estas cuentas se registra en el epígrafe de "Derivados" de la cartera interior o exterior del activo o del pasivo corriente, según su saldo, del balance, hasta la fecha de su liquidación.

En aquellos casos en que el contrato presente una liquidación diaria, las correspondientes diferencias se contabilizarán en el epígrafe de "Resultados por operaciones con derivados" de la cuenta de pérdidas y ganancias.

**k) 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".



002707099

**CLASE 8.ª**

Ejercicio 2020

**Patkanga S.I.C.A.V., S.A.****Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020****(Expresada en euros)**

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.

**l) 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.

**m) 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.

**n) 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.



002707100

**CLASE 8.ª**  
ESTADO DE IMPUESTOS DE SUJETOS PASIVOS**Patkanga S.I.C.A.V., S.A.****Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020**

(Expresada en euros)

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

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

**5. Deudores**

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

	2020	2019
Administraciones Públicas deudoras	36 936,31	53 825,75
Operaciones pendientes de liquidar	154 971,51	606 940,75
	<b>191 907,82</b>	<b>660 766,50</b>

El capítulo de "Administraciones Públicas deudoras" al 31 de diciembre de 2020 y 2019 recoge el importe de las retenciones practicadas sobre intereses y otros rendimientos de capital mobiliario.

El capítulo "Deudores – operaciones pendientes de liquidar" al 31 de diciembre de 2020 y 2019, recoge principalmente los saldos deudores pendientes de cobro por operaciones de venta de valores y los saldos de dividendos pendientes de cobro al cierre del ejercicio.

**6. Acreedores**

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

	2020	2019
Administraciones Públicas acreedoras	6 088,96	7 064,95
Operaciones pendientes de liquidar	73 374,05	598 048,44
Otros	12 239,84	8 441,04
	<b>91 702,85</b>	<b>613 554,43</b>



002707101

**CLASE 8.ª**

EJERCICIO 2020

**Patkanga S.I.C.A.V., S.A.****Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020**

(Expresada en euros)

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

El capítulo de "Acreedores - Operaciones pendientes de liquidar" al 31 de diciembre de 2020 y 2019 recoge el saldo acreedor por operaciones por compra de valores pendientes de pago al cierre del ejercicio.

El capítulo de "Acreedores - Otros" recoge, principalmente, el importe de las comisiones de gestión, depositaría y administración, así como otros servicios externos como la 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 2020 y 2019 se muestra a continuación:

	2020	2019
<b>Cartera interior</b>	<b>556 589,59</b>	<b>584 609,69</b>
Instrumentos de patrimonio	504 994,00	584 589,52
Instituciones de Inversión Colectiva	17,54	20,17
Otros	51 578,05	-
<b>Cartera exterior</b>	<b>7 533 396,42</b>	<b>6 944 287,43</b>
Instrumentos de patrimonio	6 513 592,78	6 524 967,42
Instituciones de Inversión Colectiva	1 019 803,64	419 320,01
	<b>8 089 986,01</b>	<b>7 528 897,12</b>

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

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



002707102

**CLASE 8.ª****Patkanga S.I.C.A.V., S.A.****Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020**  
(Expresada en euros)**8. Tesorería**

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

	2020	2019
<b>Cuentas en el Depositario</b>		
Cuentas en euros	4 172,93	2 589,89
Cuentas en divisa	84 412,08	91 753,75
	<b>88 585,01</b>	<b>94 343,64</b>

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

**9. Patrimonio atribuido a accionistas**

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

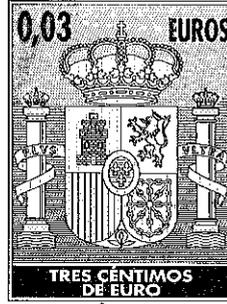
**a) Capital Social**

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

	2019	Operaciones con acciones	Otros	2020
Capital inicial	2 410 010,00	-	-	2 410 010,00
Capital estatutario emitido	4 234 719,00	-	-	4 234 719,00
	<b>6 644 729,00</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>6 644 729,00</b>

	2018	Operaciones con acciones	Otros	2019
Capital inicial	2 410 010,00	-	-	2 410 010,00
Capital estatutario emitido	4 234 719,00	-	-	4 234 719,00
	<b>6 644 729,00</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>6 644 729,00</b>

El capital social inicial está representado por 2.410.010 acciones de 1,00 euro nominal cada una, totalmente suscritas y desembolsadas.



002707103

**CLASE 8.ª**

Ejercicio 2020

**Patkanga S.I.C.A.V., S.A.****Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020**

(Expresada en euros)

Desde el 31 de julio de 2009 las acciones de la Sociedad están admitidas a negociación en BME Growth.

El capital estatutario máximo se establece en 24.100.100,00 euros representado por 2.410.010 acciones de 10,00 euros nominales cada una.

**b) Reservas y resultado del ejercicio**

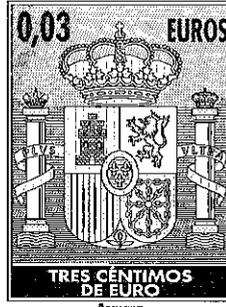
El movimiento de las reservas y el resultado durante los ejercicios 2020 y 2019, se muestra a continuación:

	2019	Distribución resultados de 2019	Resultado de 2020	Otros	2020
Reserva legal	278 511,80	169 480,69	-	-	447 992,49
Reserva voluntaria	2 175 124,24	529 949,04	-	(20,98)	2 705 052,30
Resultado de ejercicios anteriores	(995 377,21)	995 377,21	-	-	-
Resultado del ejercicio	1 694 806,94	(1 694 806,94)	585 904,85	-	585 904,85
	<b>3 153 065,77</b>	<b>-</b>	<b>585 904,85</b>	<b>(20,98)</b>	<b>3 738 949,64</b>

	2018	Distribución resultados de 2018	Resultado de 2019	Otros	2019
Reserva legal	278 511,80	-	-	-	278 511,80
Reserva voluntaria	2 175 144,44	-	-	(20,20)	2 175 124,24
Resultado de ejercicios anteriores	(487 208,55)	(508 168,66)	-	-	(995 377,21)
Resultado del ejercicio	(508 168,66)	508 168,66	1 694 806,94	-	1 694 806,94
	<b>1 458 279,03</b>	<b>-</b>	<b>1 694 806,94</b>	<b>(20,20)</b>	<b>3 153 065,77</b>

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.

A 31 de diciembre de 2020 la reserva legal no se encuentra totalmente constituida.



002707104

**CLASE 8.ª**  
REGISTRO DE LA PROPIEDAD INDUSTRIAL**Patkanga S.I.C.A.V., S.A.****Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020**  
(Expresada en euros)c) Acciones propias

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

	2020	2019
Saldo al 1 de enero	(2 178 954,11)	(2 178 951,05)
Entradas	-	(3,06)
Salidas	12 737,86	-
<b>Saldo al 31 de diciembre</b>	<b>(2 166 216,25)</b>	<b>(2 178 954,11)</b>

Al 31 de diciembre de 2020 y 2019 la Sociedad mantenía 2.132.058 y 2.144.595 acciones propias en cartera, respectivamente.

d) Valor teórico

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

	2020	2019
Patrimonio atribuido a accionistas	8 279 250,32	7 670 447,56
Número de acciones en circulación	4 512 671	4 500 134
Valor teórico por acción	1,83	1,70
Número de accionistas	115	113

e) Accionistas

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



002707105

**CLASE 8.ª**

TÉRMINO DE REGISTRO

**Patkanga S.I.C.A.V., S.A.****Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020**

(Expresada en euros)

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

	2020	2019
<b>Accionistas</b>		
AGI HOTELS SL	99,99%	99,99%
	<u>99,99%</u>	<u>99,99%</u>

**10. Otras cuentas de orden**

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

	2020	2019
Capital nominal no suscrito ni en circulación	17 455 371,00	17 455 371,00
Pérdidas fiscales a compensar	-	995 377,21
Otros	206 419,25	-
	<u>17 661 790,25</u>	<u>18 450 748,21</u>

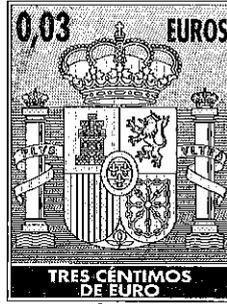
A 31 de diciembre de 2020 el capítulo de "Otros" recoge los compromisos de compra de participaciones en otras Instituciones de Inversión Colectiva recogidos por su valor razonable.

**11. Administraciones Públicas y situación fiscal**

Durante el ejercicio 2020, el régimen fiscal de la Sociedad ha estado regulado por la Ley 27/2014, de 27 de noviembre, del Impuesto sobre Sociedades, y sucesivas modificaciones, encontrándose sujeta en dicho impuesto a un tipo de gravamen del 1 por 100, siempre que el número de accionistas requerido sea como mínimo el previsto en el artículo noveno de la Ley 35/2003 y sucesivas modificaciones. Adicionalmente, el artículo 26 de la Ley 27/2014 establece para el ejercicio 2020 una limitación del importe de las bases imponibles negativas de ejercicios anteriores a compensar, admitiéndose la compensación de la totalidad de ésta siempre que sea igual o inferior a un millón de euros.

El capítulo "Acreedores – Administraciones Públicas" recoge el Impuesto sobre beneficios devengado en el ejercicio, que se obtiene, principalmente, de aplicar el 1% al resultado contable antes de impuestos.

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



002707106

**CLASE 8.ª**  
Cuenta de Ingresos

**Patkanga S.I.C.A.V., S.A.**

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

(Expresada en euros)

---

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

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

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

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

Al 31 de diciembre de 2020 y 2019 la Sociedad no tenía saldo alguno pendiente de pago a proveedores en operaciones comerciales que acumularan un aplazamiento superior al plazo legal establecido. Por otro lado, durante los ejercicios 2020 y 2019, la Sociedad no ha realizado pagos a proveedores en operaciones comerciales que acumularan aplazamientos superiores a los legalmente establecidos.

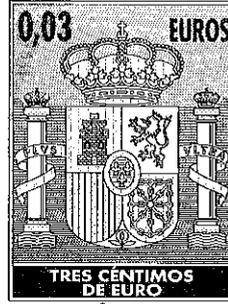
**13. Otra información**

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

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

Respecto a la operativa que realiza con el Depositario, en la Nota de “Tesorería” se indican las cuentas que mantiene la Sociedad con el éste al 31 de diciembre de 2020 y 2019.

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



002707107

**CLASE 8.ª**

Impuesto de Sociedades

**Patkanga S.I.C.A.V., S.A.****Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020**

(Expresada en euros)

Los honorarios percibidos por PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L., por servicios de auditoría de cuentas anuales de los ejercicios 2020 y 2019, ascienden a 4 miles de euros, en ambos ejercicios.

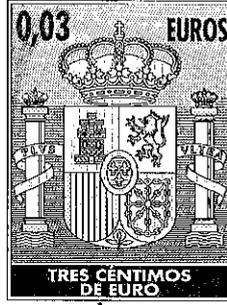
Durante los ejercicios 2020 y 2019 no han existido remuneraciones a los miembros del Órgano de Administración, ni existen obligaciones contraídas en materia de pensiones y de seguros de vida respecto a los miembros del Consejo de Administración, ni anticipos o créditos concedidos a los mismos, ni se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

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

Descripción	Hombres	2020	
		Mujeres	Entidad Jurídica
Consejeros	3	-	-
	<b>3</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

En relación a las situaciones de conflictos de interés detalladas en el artículo 229.1 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades de Capital, los Administradores de la Sociedad o personas vinculadas con ellos manifiestan que, al 31 de diciembre de 2020:

- No han realizado transacciones con la sociedad, sin tener en cuenta las operaciones ordinarias, hechas en condiciones estándar para los clientes y de escasa relevancia, entendiéndose por tales aquellas cuya información no sea necesaria para expresar la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de la entidad.
- No han utilizado el nombre de la sociedad o invocado su condición de administradores para influir indebidamente en la realización de operaciones privadas.
- No han hecho uso de los activos sociales, incluida la información confidencial de la compañía, con fines privados.
- No se han aprovechado de las oportunidades de negocio de la sociedad.
- No han obtenido ventajas o remuneraciones de terceros distintos de la sociedad y su grupo asociadas al desempeño de mi cargo, salvo que se tratase de atenciones de mera cortesía.



002707108

**CLASE 8.ª**

Clase 8.ª de la Ley de Timbres

**Patkanga S.I.C.A.V., S.A.**

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

(Expresada en euros)

---

Adicionalmente, tal y como se define en el artículo 229.1.f) de la citada Ley, la relación de miembros del Consejo de Administración que han desarrollado actividades por cuenta propia o cuenta ajena que entrañasen una competencia efectiva, sea puntual o potencial, con la Sociedad o que, de cualquier otro modo, les situasen en un conflicto permanente con los intereses de la misma, deben informarse. A 31 de diciembre de 2020 no se ha desarrollado ningún tipo de actividad por cuenta propia o ajena que entrañasen una competencia efectiva con la Sociedad.

Asimismo, según la información de la que disponen los miembros del Consejo de Administración, la cual ha sido obtenida con la mayor diligencia debida, al 31 de diciembre de 2020, las personas vinculadas a los miembros de dicho Consejo de Administración, según se definen en el artículo 231 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades de Capital, no presentaban situaciones de conflicto de interés con la Sociedad, bien fueran estas directas o indirectas.

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

#### **14. Hechos Posteriores**

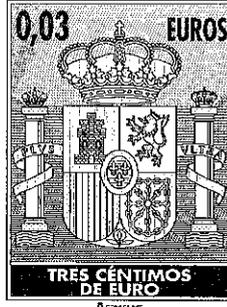
Desde el cierre del ejercicio al 31 de diciembre de 2020 hasta la fecha de formulación de las presentes cuentas anuales, no se han producido hechos posteriores de especial relevancia que sean objeto de incluir en esta memoria.

Patkanga S.I.C.A.V., S.A.

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



CLASE 8.<sup>a</sup>  
Inversión de capital



002707109

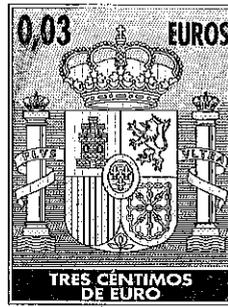
Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Acciones admitidas cotización						
ACCIONES ORYZON GENOMICS SA	EUR	478 674,88	-	504 994,00	26 319,12	ES0167733015
<b>TOTALES Acciones admitidas cotización</b>		<b>478 674,88</b>	-	<b>504 994,00</b>	<b>26 319,12</b>	
Acciones y participaciones Directiva						
PARTICIPACIONES SOLVENTIS EOS SICAV	EUR	12,74	-	17,54	4,80	ES0130123039
<b>TOTALES Acciones y participaciones Directiva</b>		<b>12,74</b>	-	<b>17,54</b>	<b>4,80</b>	
Entidades de capital riesgo						
ACCIONES EVERWOOD FOTOVOLTAICA POOL VIF	EUR	64 628,09	-	51 578,05	(13 050,04)	ES0133625006
<b>TOTALES Entidades de capital riesgo</b>		<b>64 628,09</b>	-	<b>51 578,05</b>	<b>(13 050,04)</b>	
<b>TOTAL Cartera Interior</b>		<b>543 315,71</b>	-	<b>556 589,59</b>	<b>13 273,88</b>	

Patkanga S.I.C.A.V., S.A.

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



CLASE 8.ª



002707110

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
<b>Acciones admitidas cotización</b>						
ACCIONES IBM INTL FINANCE NV	USD	392 119,53	-	309 136,10	(82 983,43)	US4592001014
ACCIONES DAIMLER CHRYSLER	EUR	125 182,32	-	93 619,80	(31 562,52)	DE0007100000
ACCIONES SAP AG	EUR	37 428,29	-	38 599,20	1 170,91	DE0007164600
ACCIONES KRAFT FOODS INC	USD	136 394,36	-	85 118,03	(51 276,33)	US5007541064
ACCIONES EXXON MOBIL CORP	USD	179 822,49	-	87 731,00	(92 091,49)	US30231G1022
ACCIONES FACEBOOK INC	USD	360 462,01	-	402 495,80	42 033,79	US30303M1027
ACCIONES ASML HOLDING NV (HOLANDA)	USD	173 076,22	-	187 646,37	14 570,15	USN070592100
ACCIONES VALEANT PHARMACEUTICALS INTL IN	USD	44 677,35	-	9 092,35	(35 585,00)	CA0717341071
ACCIONES AMAZON.COM INC	USD	469 761,10	-	693 191,95	223 430,85	US0231351067
ACCIONES Nasdaq Sftk Markt	USD	124 853,97	-	162 991,45	38 137,48	US66311031081
ACCIONES GILEAD SCIENCES INC	USD	100 047,93	-	62 952,96	(37 094,97)	US3755581036
ACCIONES APPLE INC	USD	233 612,76	-	249 826,08	16 213,32	US0378331005
ACCIONES FORTINET INC	USD	89 393,86	-	97 269,33	7 875,47	US34959E1091
ACCIONES LVMH MOËT-HENNESSY	EUR	62 224,45	-	63 862,50	1 638,05	FR0000121014
ACCIONES INTERCONTINENTAL EXCHANGE GROUP	USD	93 561,30	-	100 038,98	6 477,68	US45866F1049
ACCIONES BOEING CO/THE	USD	196 099,34	-	262 844,27	66 744,93	US0970231058
ACCIONES Intl Flav Y Frag	USD	371 527,48	-	280 653,74	(90 873,74)	US4595061015
ACCIONES ALIBABA GROUP HOLDING LTD	USD	169 036,45	-	140 979,46	(28 056,99)	US01609W1027
ACCIONES BANK OF NEW YORK MELLON CORP/TH	USD	227 075,04	-	184 129,34	(42 945,70)	US0640581007
ACCIONES GENERAL ELECTRIC CO.	USD	706 643,66	-	309 430,80	(397 212,86)	US3696041033
ACCIONES CISCO SYSTEMS INC	USD	341 266,73	-	293 058,80	(48 207,93)	US17275R1023
ACCIONES TAIWAN SEMICONDUCTOR MANUFACTUR	USD	72 872,10	-	73 193,32	321,22	US8740391003
ACCIONES TENCENT HOLDINGS LTD	USD	161 385,12	-	150 065,34	(11 319,78)	US88032Q1094
ACCIONES ALPHABET INC - CL C	USD	549 475,19	-	717 044,48	167 569,29	US02079K1079
ACCIONES BIOTIME INC	USD	20 051,22	-	4 832,23	(15 218,99)	US53566P1093
ACCIONES SALESFORCE.COM INC	USD	347 468,45	-	312 227,48	(35 240,97)	US79466L3024
ACCIONES MICROSOFT CORP	USD	583 440,17	-	764 706,65	181 266,48	US5949181045
ACCIONES BMW	EUR	125 128,07	-	99 532,94	(25 595,13)	DE0005190003
ACCIONES INTEL CORP	USD	317 271,00	-	277 322,03	(39 948,97)	US4581401001
<b>TOTALES Acciones admitidas cotización</b>		<b>6 811 357,96</b>	-	<b>6 513 592,78</b>	<b>(297 765,18)</b>	

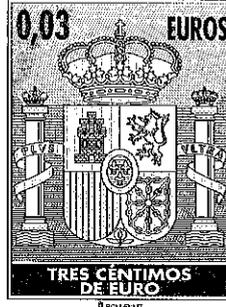
Patkanga S.I.C.A.V., S.A.

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía / Plusvalía)	ISIN
<b>Acciones y participaciones Directiva</b>						
PARTICIPACIONES POLAR CAPITAL-GLB TECH-I	USD	199 717,06	-	206 334,03	6 616,97	IE00B42NVC37
PARTICIPACIONES FRANK-TECNOLOGY-W ACC US	USD	103 157,03	-	106 444,20	3 287,17	LU0976566736
PARTICIPACIONES BGF-WRLD TECH-D2 USD(BGW	USD	452 632,37	-	525 459,93	72 827,56	LU0724618946
PARTICIPACIONES JP MORGAN F-US TECHNOLOG	USD	175 441,37	-	181 565,48	6 124,11	LU0248060906
<b>TOTALES Acciones y participaciones Directiva</b>		<b>930 947,83</b>	-	<b>1 019 803,64</b>	<b>88 855,81</b>	
<b>TOTAL Cartera Exterior</b>		<b>7 742 305,79</b>	-	<b>7 533 396,42</b>	<b>(208 909,37)</b>	



CLASE 8.ª



002707111

Patkanga S.I.C.A.V., S.A.

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



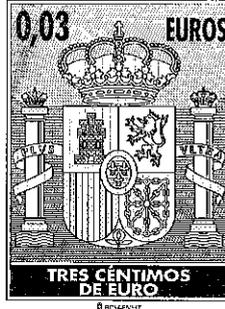
CLASE 8.<sup>a</sup>  
[Barcode]



002707112

	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía / Plusvalía)	ISIN
Cartera Interior						
Acciones admitidas cotización						
ACCIONES ORYZON GENOMICS SA	EUR	697 635,69	-	584 589,52	(113 046,17)	ES0167733015
TOTALES Acciones admitidas cotización		697 635,69	-	584 589,52	(113 046,17)	
Acciones y participaciones Directiva						
PARTICIPACIONES SOLVENTIS APOLO	EUR	12,74	-	20,17	7,43	ES0117105009
ABSOLUTE	EUR	12,74	-	20,17	7,43	
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		25,48	-	40,34	14,86	
TOTAL Cartera Interior		697 648,43	-	584 609,69	(113 038,74)	

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



002707113

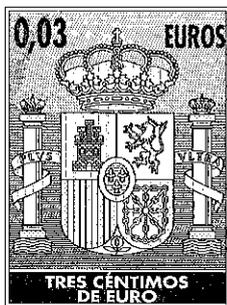
**CLASE 8.<sup>a</sup>**  
INVERSIONES FINANCIERAS

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía / Plusvalía)	ISIN
<b>Acciones admitidas cotización</b>						
ACCIONES IBM INTL FINANCE NV	USD	588 179,30	-	537 976,24	(50 203,06)	US4592001014
ACCIONES KRAFT FOODS INC	USD	136 394,36	-	85 970,24	(50 424,12)	US5007541064
ACCIONES EXXON MOBIL CORP	USD	179 822,49	-	161 815,63	(18 006,86)	US30231G1022
ACCIONES AMBARELLA INC	USD	21 473,72	-	23 495,86	2 022,14	KYG037AX1015
ACCIONES BRISTOL-MYERS SQUIBB CO	USD	329 066,99	-	366 406,79	37 340,20	US1101221083
ACCIONES PFIZER INC	USD	90 387,16	-	90 856,07	468,91	US7170811035
ACCIONES VALEANT PHARMACEUTICALS INTL IN	USD	44 677,35	-	14 250,14	(30 427,21)	CA0717341071
ACCIONES Wabtec Corp	USD	20 082,28	-	13 045,29	(7 036,99)	US9297401088
ACCIONES Nasdaq Stk Mkt	USD	191 442,75	-	219 701,73	28 258,98	US6311031081
ACCIONES HOME DEPOT INC	USD	173 938,64	-	194 773,12	20 834,48	US4370761029
ACCIONES NAVIENT CORP	USD	44 507,62	-	49 292,82	4 785,20	US63938C1080
ACCIONES WALT DISNEY CO/THE	USD	189 148,25	-	216 712,43	27 564,18	US2546871060
ACCIONES DAIMLER CHRYSLER	EUR	125 182,32	-	79 979,40	(45 202,92)	DE0007100000
ACCIONES AMERICAN EXPRESS CO	USD	89 658,94	-	99 929,37	10 270,43	US0258161092
ACCIONES BMW	EUR	125 128,07	-	100 786,92	(24 341,15)	DE0005190003
ACCIONES Int'l Flav Y Frag	USD	371 527,48	-	362 479,75	(9 047,73)	US4595061015
ACCIONES BANK OF NEW YORK MELLON CORP/TH	USD	227 075,04	-	237 913,43	10 838,39	US0640581007
ACCIONES GENERAL ELECTRIC CO.	USD	706 643,66	-	348 376,14	(358 267,52)	US3696041033
ACCIONES CISCO SYSTEMS INC	USD	341 266,73	-	342 204,19	937,46	US17275R1023
ACCIONES GOLDMAN SACHS GROUP	USD	142 298,86	-	165 085,03	22 786,17	US38141G1040
ACCIONES ALPHABET INC - CL C	USD	681 349,23	-	739 342,65	57 993,42	US02079K1079
ACCIONES AT AND T INC	USD	141 582,98	-	167 306,17	25 723,19	US00206R1023
ACCIONES BERKSHIRE HATHAWAY INC-CL A	USD	328 892,84	-	343 426,10	14 533,26	US0846707026
ACCIONES BIOTIME INC	USD	20 051,22	-	2 662,38	(17 388,84)	US53566P1093
ACCIONES UNITEDHEALTH GROUP INC	USD	179 066,46	-	196 650,57	17 584,11	US91324P1021
ACCIONES TRAVELERS COS INC/THE	USD	327 443,27	-	335 900,69	8 457,42	US89417E1091
ACCIONES MICROSOFT CORP	USD	242 395,69	-	281 305,26	38 909,57	US5949181045
ACCIONES INTEL CORP	USD	653 205,01	-	747 323,01	94 118,00	US4581401001
<b>TOTALES Acciones admitidas cotización</b>		<b>6 711 888,31</b>	-	<b>119.484,42</b>	<b>3.469,12</b>	
ACCIONES y participaciones Directiva	USD	419 663,05	-	419 320,01	(343,04)	IE0003323619
PARTICIPACIONES FIDELITY - USD FUND-A AC		<b>419 663,05</b>	-	<b>419 320,01</b>	<b>(343,04)</b>	
<b>TOTALES Acciones y participaciones Directiva</b>		<b>7 131 551,36</b>	-	<b>6 944 287,43</b>	<b>(187 263,93)</b>	
<b>TOTAL Cartera Exterior</b>						



CLASE 8.ª

00000000000000000000



002707114

**Patkanga S.I.C.A.V., S.A.**

## **Informe de gestión del ejercicio 2020**

---

### **1. Situación de los Mercados**

En el primer semestre se redujeron drásticamente las expectativas de crecimiento de Europa para el año 2020 debido a los efectos derivados de la pandemia SARS Coronavirus-2 originada en China. Todos los países de Europa fueron afectados por la pandemia y tuvieron que tomar medidas tan dolorosas para detener la propagación del virus como la hibernación de su economía y el confinamiento en casa de toda la población. Esto tuvo un efecto demoledor en la actividad económica de todos los países, que se agudizó a medida que el tiempo de confinamiento se ha ido extendiendo y la vuelta a la actividad se demoró más de lo estimado inicialmente. La inflación ha venido enfriándose durante la primera mitad del año intensificado su retroceso en abril y mayo. Con los encierros y la falta de actividad los stocks de petróleo se acumularon y el precio se hundió, afectando muy negativamente a la inflación que se situó en el conjunto de la euro zona en el 0,6% en mayo, niveles notablemente inferiores al objetivo óptimo del 2% establecido por el BCE.

El BCE decidió desplegar velas en vistas del empeoramiento de la economía europea con un programa de emergencia pandémica (PEPP) de 1.350.000M de importe que incluyó la compra de todas las categorías de activos elegibles existentes. Con esto el BCE mostró su soporte a los gobiernos de la eurozona a la financiación de sus planes de estímulo y logró controlar las primas de riesgo soberanas, tensionadas en marzo por la falta visibilidad e incertidumbre generada. Con toda la masa monetaria en la Zona Euro (M3) avanzaba durante el primer semestre del año 2020 a un ritmo del 8,9%YoY, respecto al 5% que lo hacía en diciembre de 2019.

Por parte de la Comisión Europea también se pusieron en marcha varios programas y fondos de ayuda como el SURE (Support to mitigate Unemployment Risk in an Emergency) por 100.000M de Euros a los estados miembros para ayudar a las personas a mantener su trabajo durante la crisis, cubriendo parte de los costes relacionados con la creación o ampliación de planes nacionales de trabajo a corto plazo, el MEDE (Mecanismo Europeo De Estabilidad) por 240.000M de Euros en forma de línea preventiva para financiar gastos sanitarios relacionados con la pandemia. También el BEI (Banco europeo de inversiones) aportó avales y la Comisión Europea trabajó en la aprobación de un plan de estímulo al que denominó Fondo de Reconstrucción, dotados con cerca de 700.000M de Euros que combinan transferencias y ayudas a los países y sectores más afectados por la crisis.

El par euro dólar llegó a reducirse en torno a 1,11-1,10.



CLASE 8.ª

002707115



002707115

**Patkanga S.I.C.A.V., S.A.**

## **Informe de gestión del ejercicio 2020**

---

Mientras en EE. UU la economía siguió el mismo camino con el cierre de los sectores no esenciales, en los meses más duros de confinamiento, las peticiones de subsidios de desempleo llegaron a niveles del 13% de la población activa y los indicadores PMI alcanzaron registros nunca vistos. A esto hay que sumarle el aumento de la deuda pública y el déficit que las medidas de apoyo por parte del gobierno americano producirán. Estas medidas han conllevado la inyección de liquidez de 2.2 Billones de dólares para empresas, familias y personas en riesgo de pobreza. Entre tanto, la Reserva Federal rebajó los tipos de interés al 0% y puso en marcha un programa de compra de deuda privada y pública que equivale al 15,4% del PIB del país.

Además, es necesario subrayar las continuas confrontaciones que mantuvo el presidente americano Donald Trump con su homólogo chino en relación al origen del coronavirus, así como su poca transparencia a la hora de informar sobre la gravedad del nuevo virus. Este intercambio de acusaciones, unido a las tensiones en Hong Kong por la aprobación de la ley de seguridad, puso en riesgo el principio de acuerdo entre Estados Unidos y China firmado a principios de este año e implementado a lo largo de 2020.

Las curvas de tipos de la mayoría de países se desplazaron hacia abajo. Por su parte la prima de riesgo española, tras tensionarse fuertemente en abril, se redujo de manera significativa al igual que la italiana, una vez conocidas las medidas de estímulo por parte de las autoridades fiscales y monetarias. Los diferenciales de crédito tras repuntar con mucha virulencia en torno a 120 el IG y en torno a 700 HY en Europa, también se han reducido, pero todavía no se sitúan en los niveles previos a la aparición del virus.

La renta variable sufrió un brusco movimiento de ida y vuelta cerrando con saldo negativo en el primer semestre. El índice Eurostoxx 50 para el periodo mencionado dejó un resultado del -13,65%.

El segundo semestre de 2020 estuvo marcado por el inicio de la desescalada y el anuncio de la aprobación de varias vacunas que empezaron a dibujar el principio del fin de la odisea tras la aparición del coronavirus Covid-19.

Los meses de verano, pese a convivir con la publicación de cifras macroeconómicas extremadamente malas, reflejo de un segundo trimestre con medio mundo confinado, tuvieron un tono optimista, ya que lo peor había quedado atrás. La actividad en la zona del euro se contrajo en el segundo trimestre del año un -11,7% en tasa trimestral, para recuperar un +12,5% en el tercero. Lo mismo sucedía en Reino Unido, con una caída del -18,8% y una subida del +16% o en EEUU, que, en tasa trimestral anualizada, se dejaba, en el segundo trimestre, un -21,4% para recuperar un +33,4% en el tercero. Ello nos dejó con una tasa interanual de crecimiento económico a cierre del tercer trimestre del -4,3% en la zona del euro, del -8,6% en Reino Unido y del -2,8% en EEUU.



002707116

**CLASE 8.ª**

Código de Clasificación

**Patkanga S.I.C.A.V., S.A.****Informe de gestión del ejercicio 2020**

---

En el cuarto trimestre el optimismo se tornó en algo de prudencia, ya que aprendimos que para contener la propagación del virus era necesario mantener importantes y, más y más, severas restricciones de lo anticipado, lo cual ha lastrado el camino de la recuperación y las tasas de crecimiento de los últimos meses del año, pese a anunciarse la aprobación de varias vacunas en noviembre.

En este contexto, la inflación cayó y se alejó de los objetivos de los bancos centrales para situarse en terreno negativo en la zona del euro (-0,3% en noviembre) y entorno al 1,2% en EEUU y 0,3% en Reino Unido.

La tasa de paro siguió contenida en Europa en el 8,4% gracias a los planes de retención de empleo que se llevaron a cabo, planes que han visto reducido el número de personas registradas de manera significativa a lo largo de este segundo semestre del año, si bien, y especialmente para los sectores más afectados como el turismo, el comercio o la hostelería, todavía suponen un porcentaje elevado de los trabajadores.

En EEUU, dónde no se aplicaron estos planes, la tasa de paro se redujo y se situó en noviembre en el 6,7%, aunque se creó empleo en menor medida de lo esperado debido al retraso en la mejora de la actividad de los últimos meses del ejercicio.

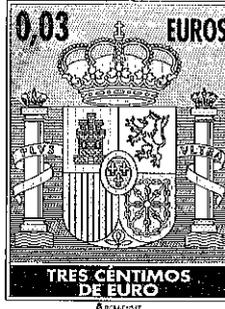
Los mercados obviaron la realidad económica, para centrarse en descontar las expectativas de la mejora en el crecimiento y la actividad de la mano de las medidas de estímulo y apoyo de bancos centrales y gobiernos, así como los importantes avances en el desarrollo de las vacunas. Desde cierre de junio y hasta final de año, el índice de referencia Eurostoxx50 se revalorizó un +9,9%, el Ibex35 un +11,6% y el norteamericano S&P500 un 21,2%. En este contexto destaca especialmente el índice tecnológico, el Nasdaq100, que en los últimos 6 meses del año se anotó una subida del +28,1%.

**2. Rentabilidad, Patrimonio y Accionistas de la SICAV**

La Rentabilidad obtenida por la IIC en el ejercicio 2020 ha sido de +7,64%. El valor liquidativo a cierre del ejercicio 2019 era de 1,70euros/acción, siendo a cierre del ejercicio 2020 de 1,83 euros/acción.

El Patrimonio de la IIC ha incrementado un 7,94%. Pasando de 7.670.447,56 euros a 31 de diciembre de 2019 a 8.279.250,32 euros a 31 de diciembre de 2020.

La IIC ha cerrado el año 2020 con 115 accionistas titulares de 4.512.671,00 acciones/participaciones.



002707117

**CLASE 8.ª**  
SICAV**Patkanga S.I.C.A.V., S.A.****Informe de gestión del ejercicio 2020**

---

**3. Inversiones/Cambios Realizados en la Cartera****3.1. Renta Variable.-**

A cierre del primer semestre la exposición a Renta Variable es de 98%

Las 5 compañías con más peso en cartera eran:

Amazon.com Inc	13,61
Microsoft Corp	11,31
Alphabet Inc C	10,29
Oryzon Genomics	7,42
Intel Corp	4,78

Durante el primer semestre se decidió aumentó el peso en valores tecnológicos americano, en concreto se dio entrada a Amazon, que en la actualidad es la mayor posición de la SICAV, y se incrementó cerca de un 10% la posición en Microsoft a costa de aumentar el nivel de inversión.

A cierre del segundo semestre la exposición a Renta Variable es de 98%.

Las 5 compañías con más peso en cartera eran:

Microsoft Corp	9,27
Alphabet Inc C	8,69
Amazon.com Inc	8,40
BGF World Technology	6,37
Oryzon Genomics	6,12

Durante el Segundo semestre se vendió la totalidad de Bristol-Myers Squibb Co, Berkshire Hathaway Inc, The Travelers Cos Inc, The Walt Disney Co, American Express Co, United Parcel Service Inc, Deere & Co, Kimberly-Clark Corp, Paychex Inc y Ambarella Inc. Se incorporó salesforce.com Inc, Apple Inc, ASML Holding NV, Tencent Holdings Ltd, Alibaba GroIVup Holding Ltd, Intercontinental Exchange Inc, Fortinet Inc, Taiwan Semiconductor y LVMH



002707118

**CLASE 8.ª**  
[Código de barras]

**Patkanga S.I.C.A.V., S.A.**

## **Informe de gestión del ejercicio 2020**

---

### **3.2. Derivados.-**

Durante la primera mitad del pasado ejercicio 2020 se ha operado con productos derivados a través de opciones en mercados organizados

Al cierre del ejercicio 2020, la Sicav no mantiene posiciones en productos derivados.

### **3.3. Inversiones en otras IIC.-**

Al final del ejercicio la SICAV mantiene exposición en otras IIC.

Las IIC en las que invierte la Sicav son Everwood Fotovoltaica FCR VI FCR; Polar Capital - Global Technology I USD; JPMorgan Funds - US Technology; BGF World Technology - D2 (USD) ACC; Franklin Templ. Inv. Technology W ACC USD.

### **3.4. Renta Fija.-**

No ha tenido operativa en renta fija a lo largo del ejercicio.

## **4. Posicionamiento/Riesgo Actual**

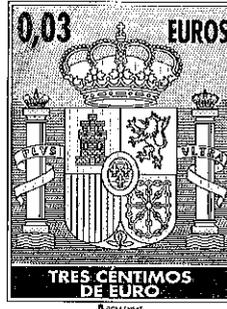
El mayor riesgo al que ha estado expuesta el fondo a lo largo del ejercicio 2020 es el riesgo de fluctuación del mercado de renta variable ya que, a cierre del ejercicio, se encuentra invertida en un 98% en Renta Variable.

Actualmente, las inversiones denominadas en divisa no euro alcanzaron alrededor del 87,72% del patrimonio.

No tiene exposición a renta fija, de modo que no se ve afectada por movimientos en los tipos de interés ni en los diferenciales de crédito.

## **5. Resumen Perspectivas de Mercados y su Evolución previsible**

El proceso de vacunación es el centro de todas las miradas de inversores y analistas y, en su avance, ha estado la clave de la velocidad de la recuperación en los primeros meses del 2021. Para monitorizar esta recuperación vamos a seguir con atención las cifras de consumo y ahorro, cuya evolución pensamos que es la clave para evaluar el impacto de las restricciones en la economía real. El desempleo y las encuestas a gerentes de compras, que se resumen en los indicadores PMI de servicios y manufacturero, también nos darán visibilidad para evaluar si el ritmo de crecimiento se acelera o no a medida que transcurre el proceso de vacunación.



002707119

**CLASE 8.ª**

SICAV

**Patkanga S.I.C.A.V., S.A.****Informe de gestión del ejercicio 2020**

---

La renta variable es en estos momentos una de las pocas fuentes de rentabilidad, aupada por el exceso de liquidez que favorece a los activos de riesgo cuando éste se va desvaneciendo. Pensamos que dentro de la renta variable norteamericana debemos posicionarnos en sectores de tecnología principalmente, que es donde creemos que habrá más crecimiento en los próximos meses. Por otro lado hay sectores y temáticas que han tomado la autopista y corren sin límite de velocidad, hablamos de la transición energética y de la generalización de la tecnología 5G, donde también mantenemos posiciones importantes en la SICAV.

La evolución de la SICAV vendrá marcada principalmente por la evolución de la renta variable, así como por el comportamiento del tipo de cambio del euro respecto al dólar.

**6. Acontecimientos posteriores al cierre del ejercicio**

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

**7. Gastos de investigación y desarrollo**

Nada que reseñar dado el objeto social de la Sociedad.

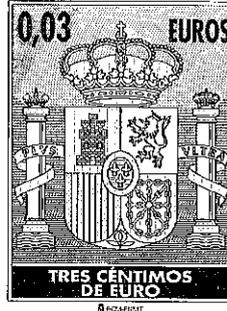
**8. Adquisición de Acciones Propias.**

Al 31 de diciembre de 2020 la Sociedad mantenía 2.132.058 acciones propias en cartera.

**9. Información sobre medio ambiente**

Las operaciones globales de la Sociedad se rigen por leyes relativas a la protección del medioambiente ("leyes medioambientales") y la seguridad y salud del trabajador ("leyes sobre seguridad laboral"). Los Administradores de la Sociedad consideran que cumple sustancialmente tales leyes y que mantiene procedimientos diseñados para fomentar y garantizar su cumplimiento.

La Sociedad ha adoptado las medidas oportunas en relación con la protección y mejora del medio ambiente y la minimización, en su caso, del impacto medioambiental, cumpliendo con la normativa vigente al respecto. Durante el ejercicio no se ha considerado necesario registrar ninguna dotación para riesgos y cargas de carácter medioambiental al no existir contingencias relacionadas con la protección y mejora del medioambiente.



002707120

**CLASE 8.ª**  
REDACTADO EN ESPAÑA

**Patkanga S.I.C.A.V., S.A.**

**Formulación de las cuentas anuales e informe de gestión**

Reunidos los Administradores de Patkanga S.I.C.A.V., S.A., en fecha 31 de marzo de 2021, y en cumplimiento de la legislación vigente, proceden a formular las cuentas anuales y el informe de gestión del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020, las cuales vienen constituidas por los documentos anexos que preceden a este escrito:

- a) Balance, Cuenta de pérdidas y ganancias y Estado de cambios en el patrimonio neto correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020.
- b) Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020.
- c) Informe de gestión del ejercicio 2020.

**FIRMANTES:**

Gustavo Tiose Garçon  
Presidente

Santiago Ferran Priestley  
Consejero

Jorge Garçon Rebes  
Consejero