

GADES INVERSIONES PATRIMONIALES, S.I.C.A.V., S.A.

Cuentas Anuales, Informe de Gestión
e Informe de Auditoría correspondientes
al ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2023

INFORME DE AUDITORÍA DE BALANCE EMITIDO POR UN AUDITOR INDEPENDIENTE

A los accionistas de GADES INVERSIONES PATRIMONIALES, S.I.C.A.V., S.A.

Opinión

Hemos auditado las cuentas anuales de GADES INVERSIONES PATRIMONIALES, S.I.C.A.V., S.A. (la Sociedad), que comprenden el balance a 31 de diciembre de 2023, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto y la memoria correspondiente 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 2023, 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 período 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 éstos, y no expresamos una opinión por separado sobre esos riesgos.

Existencia y valoración de la cartera de inversiones financieras

Según se desprende del balance de situación, el epígrafe de Cartera de Inversiones Financieras, constituye la mayor parte del activo de la Sociedad. La existencia y valoración de dichas inversiones son considerados como aspectos relevantes de la auditoría debido a la implicación que tienen en la determinación del resultado y patrimonio al cierre del ejercicio.

Formando parte de nuestros procedimientos de auditoría, hemos obtenido confirmación de las inversiones en cartera por parte de la Entidad Depositaria, hemos cotejado con contabilidad las valoraciones dadas en mercados organizados de las inversiones que cotizaban en los mismos y hemos evaluado la información facilitada en las cuentas anuales sobre las mismas, de acuerdo con el marco de información financiera aplicable a la Sociedad.

Otra Información: Informe de gestión

La otra información comprende el informe de gestión del ejercicio 2023 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 la otra información, de conformidad con lo exigido por la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas, consiste en evaluar e informar sobre la concordancia de la otra información 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 su contenido y presentación 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 2023 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 cesar sus operaciones, o bien no exista otra alternativa realista.

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

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

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

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

- Identificamos y valoramos los riesgos de incorrección material en las cuentas anuales, debida a fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos y obtenemos evidencia de auditoría suficiente y adecuada para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar una incorrección material debida a fraude es más elevado que en el caso de una incorrección material debida a error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionadamente erróneas, o la elusión del control interno.
- Obtenemos conocimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias, y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de la entidad.
- Evaluamos si las políticas contables aplicadas son adecuadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y la correspondiente información revelada por los administradores.
- Concluimos sobre si es adecuada la utilización, por los administradores, del principio contable de empresa en funcionamiento y, basándonos en la evidencia de auditoría obtenida, concluimos sobre si existe o no una incertidumbre material relacionada con hechos o con condiciones que pueden generar dudas significativas sobre la capacidad de la Sociedad para continuar como empresa en funcionamiento. Si concluimos que existe una incertidumbre material, se requiere que llamemos la atención en nuestro informe de auditoría sobre la correspondiente información revelada en las cuentas anuales o, si dichas revelaciones no son adecuadas, que expresemos una opinión modificada. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, los hechos o condiciones futuros pueden ser la causa de que la Sociedad deje de ser una empresa en funcionamiento.
- Evaluamos la presentación global, la estructura y el contenido de las cuentas anuales, incluida la información revelada, y si las cuentas anuales representan las transacciones y hechos subyacentes de un modo que logran expresar la imagen fiel.

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

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

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



RSM SPAIN AUDITORES, S.L.P. (nº ROAC S2158)
Enric Andreu Ferrer (nº ROAC 20.919)

Barcelona, 11 de marzo de 2024

Col·legi
de Censors Jurats
de Comptes
de Catalunya

RSM SPAIN AUDITORES,
SLP

2024 Núm. 20/24/08989

IMPORT COL·LEGIAL: 96,00 EUR

Informe d'auditoria de comptes subjecte
a la normativa d'auditoria de comptes
espanyola o internacional

GADES INVERSIONES PATRIMONIALES, S.I.C.A.V., S.A.

Cuentas Anuales e
Informe de Gestión
al 31 de diciembre de 2023



CLASE 8ª



OP1718047

GADES INVERSIONES PATRIMONIALES, S.I.C.A.V., S.A.

Balance al 31 de diciembre de 2023

(Expresado en euros)

ACTIVO	2023	2022
Activo no corriente	-	-
Inmovilizado intangible	-	-
Inmovilizado material	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-
Mobiliario y enseres	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-
Activo corriente	25.537.716,11	6.552.778,22
Deudores	3.423,81	17.519,65
Cartera de inversiones financieras	24.560.710,00	5.301.087,12
Cartera interior	3.504.282,17	714.158,27
Valores representativos de deuda	3.504.282,17	714.158,27
Instrumentos de patrimonio	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Cartera exterior	20.326.012,56	4.586.928,85
Valores representativos de deuda	20.215.774,60	4.504.767,61
Instrumentos de patrimonio	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	110.237,96	-
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Intereses de la cartera de inversión	730.415,27	82.161,24
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-
Periodificaciones	-	-
Tesorería	973.582,30	1.234.171,45
TOTAL ACTIVO	25.537.716,11	6.552.778,22



OP1718048

CLASE 8.ª

Códigos 8.1

GADES INVERSIONES PATRIMONIALES, S.I.C.A.V., S.A.**Balance al 31 de diciembre de 2023**

(Expresado en euros)

PATRIMONIO Y PASIVO	2023	2022
Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas	25.489.049,61	6.545.660,62
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	25.489.049,61	6.545.660,62
Capital	21.531.622,00	8.062.780,00
Partícipes		
Prima de emisión	1.586.977,57	135.843,03
Reservas	1.115.553,05	1.131.935,54
(Acciones propias)	-	-2.196.802,27
Resultados de ejercicios anteriores	-588.095,68	-
Otras aportaciones de socios	-	-
Resultado del ejercicio	1.842.992,67	-588.095,68
(Dividendo a cuenta)	-	-
Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio	-	-
Otro patrimonio atribuido	-	-
Pasivo no corriente	-	-
Provisiones a largo plazo	-	-
Deudas a largo plazo	-	-
Pasivos por impuesto diferido	-	-
Pasivo corriente	48.666,50	7.117,60
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	-
Acreedores	48.666,50	7.117,60
Pasivos financieros	-	-
Derivados	-	-
Periodificaciones	-	-
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	25.537.716,11	6.552.778,22
CUENTAS DE ORDEN	2023	2022
Cuentas de compromiso	-	83.743,00
Compromisos por operaciones largas de derivados	-	83.743,00
Compromisos por operaciones cortas de derivados	-	-
Otras cuentas de orden	3.096.724,40	15.977.720,00
Valores cedidos en préstamo por la IIC	-	-
Valores aportados como garantía por la IIC	-	-
Valores recibidos en garantía por la IIC	-	-
Capital nominal no suscrito ni en circulación	2.508.878,00	15.977.720,00
Pérdidas fiscales a compensar	587.846,40	-
Otros	-	-
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	3.096.724,40	16.061.463,00

Las Notas 1 a 15, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance al 31 de diciembre de 2023.



CLASE 8ª



OP1718049

GADES INVERSIONES PATRIMONIALES, S.I.C.A.V., S.A.

Cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2023

(Expresada en euros)

	2023	2022
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva	0,01	226,37
Gastos de personal	-	-
Otros gastos de explotación	-265.596,55	-48.519,00
Comisión de gestión	-236.841,44	-40.129,36
Comisión de depositario	-14.833,89	-3.009,21
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	-13.921,22	-5.380,43
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
Resultado de explotación	-265.596,54	-48.292,63
Ingresos financieros	973.312,39	26.555,99
Gastos financieros	-4.317,39	-2.022,57
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	1.161.502,73	-107.671,87
Por operaciones de la cartera interior	185.832,71	-13.803,43
Por operaciones de la cartera exterior	975.670,02	-93.139,63
Por operaciones con derivados	-	-728,81
Otros	-	-
Diferencias de cambio	-170,61	1.445,21
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	-9.059,66	-458.109,81
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	13.483,28	-23.016,79
Resultados por operaciones de la cartera exterior	30.610,12	-328.788,35
Resultados por operaciones con derivados	-53.153,06	-106.304,67
Otros	-	-
Resultado financiero	2.121.267,46	-539.803,05
Resultado antes de impuestos	1.855.670,92	-588.095,68
Impuesto sobre beneficios	-12.678,25	-
RESULTADO DEL EJERCICIO	1.842.992,67	-588.095,68

Las Notas 1 a 15, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2023.

GADES INVERSIONES PATRIMONIALES, S.I.C.A.V., S.A.

Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2023
(Expresado en euros)

Al 31 de diciembre de 2023

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos

Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias

Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a partícipes y accionistas
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias

Total de ingresos y gastos reconocidos

1.842.992,67

1.842.992,67

1.842.992,67

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto

	Capital	Prima de emisión	Reservas	(Acciones propias)	Resultados de ejercicios anteriores	Otras aportaciones de socios	Resultado del ejercicio	(Dividendo a cuenta)	Otro patrimonio atribuido	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2022	8.062.780,00	135.843,03	1.131.935,54	-2.196.802,27	-	-	-588.095,68	-	-	6.545.660,62
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	8.062.780,00	135.843,03	1.131.935,54	-2.196.802,27	-	-	-588.095,68	-	-	6.545.660,62
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	-	1.842.992,67	-	-	1.842.992,67
Aplicación del resultado del ejercicio	-	-	-	-	-588.095,68	-	588.095,68	-	-	-
Operaciones con accionistas	13.468.842,00	-	-	-	-	-	-	-	-	13.468.842,00
Otras variaciones del patrimonio	-	1.451.134,54	-16.382,49	2.196.802,27	-	-	-	-	-	3.631.554,32
Saldos al 31 de diciembre de 2023	21.531.622,00	1.586.977,57	1.115.553,05	-	-588.095,68	-	1.842.992,67	-	-	25.489.049,61

Las Notas 1 a 15, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2023.



CLASE 8.ª



OP1718050

GADES INVERSIONES PATRIMONIALES, S.I.C.A.V., S.A.

Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2023
(Expresado en euros)



CLASE 8.ª



OP1718051

Al 31 de diciembre de 2022

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos

Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	-588.095,68
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a participes y accionistas	-588.095,68
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	
Total de ingresos y gastos reconocidos	-588.095,68

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto

	Capital	Prima de emisión	Reservas	(Acciones propias)	Resultados de ejercicios anteriores	Otras aportaciones de socios	Resultado del ejercicio	(Dividendo a cuenta)	Otro patrimonio atribuido	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2021	8.062.780,00	194.847,22	1.097.291,90	-5.137.151,62	-41.242,10	-	78.719,76	-	-	4.255.245,16
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	8.062.780,00	194.847,22	1.097.291,90	-5.137.151,62	-41.242,10	-	78.719,76	-	-	4.255.245,16
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	-	-588.095,68	-	-	-588.095,68
Aplicación del resultado del ejercicio	-	-	37.477,66	-	41.242,10	-	-78.719,76	-	-	-
Operaciones con accionistas	-	-59.004,19	-2.834,02	2.940.349,35	-	-	-	-	-	2.878.511,14
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2022	8.062.780,00	135.843,03	1.131.935,54	-2.196.802,27	0,00	0,00	-588.095,68	0,00	0,00	6.545.660,62



CLASE 8.ª



OP1718052

GADES INVERSIONES PATRIMONIALES, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2023

(Expresada en euros)

1. Actividad y gestión del riesgo

a) Actividad

GADES INVERSIONES PATRIMONIALES, S.I.C.A.V., S.A., en lo sucesivo la Sociedad, fue constituida en Madrid el 2 de junio del 2000 como GADES FINANZAS S.I.C.A.V., S.A. cambiando su denominación a la actual el 5 de mayo de 2023. Tiene su domicilio social en la Calle Juan Ignacio Luca de Tena, 11, 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 22 de diciembre del 2000 con el número 1.432, 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 Santander Private Banking Gestión, S.A., S.G.I.I.C., sociedad participada al 100% por Banco Santander S.A., siendo la Entidad Depositaria de la Sociedad CACEIS Bank Spain S.A. Dicha Entidad Depositaria debe desarrollar determinadas funciones de vigilancia, supervisión, custodia y administración para la Sociedad, de acuerdo a lo establecido en la normativa actualmente en vigor.

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

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



CLASE 8.ª



OP1718053

GADES INVERSIONES PATRIMONIALES, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2023

(Expresada en euros)

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

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

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



OP1718054

CLASE 8.ª

GADES INVERSIONES PATRIMONIALES, S.I.C.A.V., S.A.**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2023**

(Expresada en euros)

La Sociedad Gestora percibe una comisión anual en concepto de gastos de gestión calculada sobre el patrimonio de la Sociedad. Durante los ejercicios 2023 y 2022, la comisión de gestión ha sido del 1,2% y del 1%, respectivamente.

Igualmente se establece una remuneración de la Entidad Depositaria calculada sobre el patrimonio custodiado. En los ejercicios 2023 y 2022 la comisión de depositaria ha sido del 0,08%.

b) Gestión del riesgo

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

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

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

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

La invasión de Ucrania por parte de Rusia está provocando, entre otros efectos, una variación del precio de determinadas materias primas y del coste de la energía, así



CLASE 8.ª



OP1718055

GADES INVERSIONES PATRIMONIALES, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2023

(Expresada en euros)

como el mantenimiento de sanciones, embargos y restricciones hacia Rusia que afectan a la economía en general y a las empresas con operaciones con y en Rusia, específicamente. La medida en la que este conflicto bélico impacte en la cartera de inversiones de la Sociedad dependerá del desarrollo de acontecimientos futuros que no se pueden predecir fiablemente a la fecha de formulación de las presentes cuentas anuales.

2. Bases de presentación de las cuentas anuales

a) Imagen fiel

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

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

b) Principios contables

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

c) Comparabilidad

Las cuentas anuales al 31 de diciembre de 2023 se presentan atendiendo a la estructura y principios contables establecidos en la normativa vigente de la C.N.M.V.



CLASE 8.ª

GRATUITO



OP1718056

GADES INVERSIONES PATRIMONIALES, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2023

(Expresada en euros)

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 2023, las correspondientes al ejercicio anterior.

No se han producido modificaciones contables que afecten significativamente a la comparación entre las cuentas anuales de los ejercicios 2023 y 2022.

d) Consolidación

Al 31 de diciembre de 2023, la Sociedad, no está obligada, de acuerdo con el contenido del artículo 42 del Código de Comercio, a formular cuentas anuales consolidadas o bien por no ser sociedad dominante de un grupo de sociedades o no formar parte de un Grupo de Sociedades, según lo previsto en dicho artículo.

e) Estimaciones contables y corrección de errores

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

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

No existen cambios en las estimaciones contables ni errores que se hubieran producido en ejercicios anteriores y hayan sido detectados durante los ejercicios 2023 y 2022.

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

3. Propuesta y aprobación de distribución de resultados



CLASE 8.ª



OP1718057

GADES INVERSIONES PATRIMONIALES, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2023

(Expresada en euros)

El detalle de la propuesta de distribución del resultado del ejercicio 2023, por el Consejo de Administración a la Junta de Accionistas, así como la aprobación de la distribución del resultado del ejercicio 2022, es la siguiente:

	2023	2022
Base de reparto		
Resultado del ejercicio	<u>1.842.992,67</u>	<u>-588.095,68</u>
	<u>1.842.992,67</u>	<u>-588.095,68</u>
Propuesta de distribución		
Reserva legal	184.299,27	-
Reserva voluntaria	1.070.597	-
Resultados negativos de ejercicios anteriores		-588.095,68
Compensación de resultados negativos de ejercicios anteriores	<u>-588.095,68</u>	
	<u>1.842.992,67</u>	<u>-588.095,68</u>

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



CLASE 8.^a



OP1718058

GADES INVERSIONES PATRIMONIALES, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2023

(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.



CLASE 8ª



OP1718059

GADES INVERSIONES PATRIMONIALES, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2023

(Expresada en euros)

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

d) Cartera de inversiones financieras

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

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

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

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

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

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

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



CLASE 8.ª



OP1718060

GADES INVERSIONES PATRIMONIALES, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2023

(Expresada en euros)

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

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

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

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

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

e) Adquisición y cesión temporal de activos

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

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".

**GADES INVERSIONES PATRIMONIALES, S.I.C.A.V., S.A.**

(Expresada en euros)

10



CLASE 8.ª



OP1718062

GADES INVERSIONES PATRIMONIALES, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2023

(Expresada en euros)

f) Instrumentos de patrimonio

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

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

g) Valores representativos de deuda

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

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

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.



CLASE 8.ª



OP1718063

GADES INVERSIONES PATRIMONIALES, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2023

(Expresada en euros)

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

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

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

i) Moneda extranjera

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

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

j) Acciones propias y Prima de emisión

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

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



OP1718064

CLASE 8.ª

GADES INVERSIONES PATRIMONIALES, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2023

(Expresada en euros)

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.



CLASE 8.ª



OP1718065

GADES INVERSIONES PATRIMONIALES, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2023

(Expresada en euros)

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

k) Valor teórico de las acciones

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

l) Impuesto sobre beneficios

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

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

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

5. Deudores

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2023 y 2022, es el siguiente:

	2023	2022
Depósitos de garantía	-	-
Administraciones Públicas deudoras	2.962,37	15.436,25
Otros	461,44	2.083,40



CLASE 8.^a



OP1718066

GADES INVERSIONES PATRIMONIALES, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2023

(Expresada en euros)

	2023	2022
	<u>3.423,81</u>	<u>17.519,65</u>

El capítulo de "Administraciones Públicas deudoras" al 31 de diciembre de 2023 y 2022 recoge el importe de la Hacienda Pública por devolución de impuestos y retenciones a cuenta.

6. Acreedores

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2023 y 2022, es el siguiente:

	2023	2022
Administraciones Públicas acreedoras	-	-
Otros	<u>48.665,90</u>	<u>7.117,60</u>
	<u>48.665,90</u>	<u>7.117,60</u>

El capítulo de "Acreedores - Otros" recoge, principalmente, recoge, a 31 de diciembre de 2023 y 2022, el importe correspondiente a las comisiones de gestión depositaria y de la gestora pendientes de pago al cierre del ejercicio en cuestión. Las comisiones de gestión depositaria y la gestora se liquidan de manera mensual y trimestral respectivamente.

7. Cartera de inversiones financieras

El detalle de la cartera de valores de la Sociedad, por tipo de activo, al 31 de diciembre de 2023 y 2022 se muestra a continuación:

	2023	2022
Cartera interior	<u>3.504.282,17</u>	<u>714.158,27</u>
Valores representativos de deuda	<u>3.504.282,17</u>	<u>714.158,27</u>
Instrumentos de patrimonio	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Cartera exterior	<u>20.326.012,56</u>	<u>4.504.767,61</u>
Valores representativos de deuda	<u>20.215.774,60</u>	<u>4.504.767,61</u>
Instrumentos de patrimonio	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	110.237,96	-
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-



CLASE 8.^a



OP1718067

GADES INVERSIONES PATRIMONIALES, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2023

(Expresada en euros)

	2023	2022
Derivados	-	-
Otros	-	-
Intereses de la cartera de inversión	<u>730.415,27</u>	<u>82.161,24</u>
	<u>24.560.710,00</u>	<u>5.301.087,12</u>

En los Anexos I y II adjuntos, partes integrantes de esta memoria, se detallan la cartera de inversiones financieras y las inversiones en derivados de la Sociedad, respectivamente, al 31 de diciembre de 2023. En los Anexos III y IV adjuntos, partes integrantes de esta memoria, se detallan la cartera de inversiones financieras y las inversiones en derivados de la Sociedad, respectivamente, al 31 de diciembre de 2022.

Al 31 de diciembre de 2023 y 2022 todos los títulos recogidos dentro de la cartera de inversiones financieras se encuentran depositados en *CACEIS Bank Spain, S.A.*

8. Tesorería

El detalle de este epígrafe al cierre de los ejercicios 2023 y 2022, se muestra a continuación:

	2023	2022
Cuentas en el Depositario	973.582,27	1.234.098,84
Cuentas en euros	973.582,10	1.234.062,69
Cuentas en divisa	<u>0,17</u>	<u>36,15</u>
	0,03	72,61
Otras cuentas de tesorería		
Otras cuentas de tesorería en euros	-	-
Otras cuentas de tesorería en divisa	0,03	72,61
	<u>973.582,30</u>	<u>1.234.171,45</u>

Durante los ejercicios 2023 y 2022 el tipo de interés de remuneración de las cuentas en el Depositario, ha sido un tipo de interés de mercado.



OP1718068

CLASE 8.^a**GADES INVERSIONES PATRIMONIALES, S.I.C.A.V., S.A.****Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2023**

(Expresada en euros)

9. Patrimonio atribuido a accionistas

El movimiento del Patrimonio atribuido a accionistas durante los ejercicios 2023 y 2022 se detalla en el Estado de cambios en el patrimonio neto.

a) Capital Social

El movimiento del capital social durante los ejercicios 2023 y 2022, se muestra a continuación:

	2022	Operaciones con acciones	Otros	2023
Capital inicial	2.404.050,00	-	-	2.404.050,00
Capital estatutario emitido	5.658.730,00	13.468.842	-	19.127.572,00
	8.062.780,00	13.468.842	-	21.531.622,00

	2021	Operaciones con acciones	Otros	2022
Capital inicial	2.404.050,00	-	-	2.404.050,00
Capital estatutario emitido	5.658.730,00	-	-	5.658.730,00
	8.062.780,00	-	-	8.062.780,00

El capital social inicial está representado por 2.404.050 acciones de 1,00 euro nominal cada una, totalmente suscritas y desembolsadas.

Desde el 18 de diciembre de 2006, las acciones de la Sociedad están admitidas a negociación en BME.

El capital estatutario máximo se establece en 24.040.500,00 euros representado por 24.040.500 acciones de 1,00 euro nominal cada una.

Durante el ejercicio 2023 se llevó a cabo una emisión de capital estatutario, por importe de 13.468.842 euros, habiendo puesto en circulación 13.468.842 acciones de 1 euro de valor nominal, totalmente suscritas y desembolsadas.



OP1718069

CLASE 8.ª**GADES INVERSIONES PATRIMONIALES, S.I.C.A.V., S.A.****Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2023**

(Expresada en euros)

b) Reservas

El movimiento de las reservas durante los ejercicios 2023 y 2022, se muestra a continuación:

	2022	Distribución resultados de 2022	Otros	2023
Reserva legal	279.415,86	-	-	279.415,86
Reserva voluntaria	852.519,68	-	-16.382,49	836.137,19
Resultados de ejercicios anteriores	-	-588.095,68	-	-588.095,68
	1.131.935,54	-588.095,68		

	2021	Distribución resultados de 2021	Otros	2022
Reserva legal	271.543,88	7.871,98	-	279.415,86
Reserva voluntaria	825.748,02	29.605,68	-2.834,02	852.519,68
Resultados de ejercicios anteriores	-41.242,10	41.242,10	-	-
	1.056.049,80	78.719,76	-2.834,02	1.131.935,54

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

c) Acciones propias

El movimiento del epígrafe de "Acciones Propias" durante los ejercicios 2023 y 2022, ha sido el siguiente:

	2023	2022
Saldo al 1 de enero	-2.196.802,27	-5.137.151,62
Entradas	-551.887,73	-36.695,59
Salidas	<u>2.748.690,00</u>	<u>2.977.044,94</u>
Saldo al 31 de diciembre	<u>-</u>	<u>-2.196.802,27</u>



CLASE 8.^a



OP1718070

GADES INVERSIONES PATRIMONIALES, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2023

(Expresada en euros)

Al 31 de diciembre de 2023 y 2022 la Sociedad mantenía 0 y 2.053.086 acciones propias en cartera, respectivamente.

d) Valor teórico

El valor teórico de las acciones al 31 de diciembre de 2023 y 2022 se ha obtenido de la siguiente forma:

	2023	2022
Patrimonio atribuido a accionistas	<u>25.489.049,61</u>	<u>6.545.660,62</u>
Número de acciones en circulación	<u>21.531.622,00</u>	<u>5.865.977,73</u>
Valor teórico por acción	<u>1,18</u>	<u>1,12</u>
Número de accionistas	<u>168</u>	<u>92</u>

Al 31 de diciembre de 2023 el número de accionistas de la Sociedad es superior a 100, mínimo establecido por el Real Decreto 1082/2012.

e) Accionistas

Al cierre de los ejercicios 2023 y 2022, no existe ningún accionista mayoritario.



OP1718071

CLASE 8.ª

GADES INVERSIONES PATRIMONIALES, S.I.C.A.V., S.A.**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2023**

(Expresada en euros)

10. Cuentas de compromiso

En los Anexos II y IV adjuntos, partes integrantes de esta memoria, se detalla la cartera de inversiones en derivados de la Sociedad al 31 de diciembre de 2023 y 2022, respectivamente.

11. Otras cuentas de orden

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2023 y 2022, es el siguiente:

	2023	2022
Capital nominal no suscrito ni en circulación	2.508.878,00	15.977.720,00
Pérdidas fiscales a compensar	587.846,40	-
	3.096.724,40	15.977.720,00

12. Administraciones Públicas y situación fiscal

Durante el ejercicio 2023, el régimen fiscal de la Sociedad ha estado regulado por la Ley 27/2014, de 27 de noviembre, del Impuesto sobre Sociedades, encontrándose sujeta en dicho impuesto a un tipo de gravamen del 1% o del 25%, en función de lo establecido en el artículo 29.4. de dicha Ley. Adicionalmente, el artículo 26 de la Ley 27/2014 establece para el ejercicio 2022 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.

Durante el ejercicio 2023 la Sociedad ha tributado al 0,68% debido a la compensación de base imponibles negativas de ejercicios anteriores.

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

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

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



CLASE 8.ª



OP1718072

GADES INVERSIONES PATRIMONIALES, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2023

(Expresada en euros)

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

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

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

En relación con la información a incorporar en la memoria de las cuentas anuales sobre aplazamientos de pago a proveedores en operaciones comerciales calculado en base a lo establecido en la Resolución de 29 de enero de 2016 del Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas, el periodo medio de pago a proveedores efectuado durante los ejercicios 2023 y 2022 es inferior a 30 días, estando dentro de los límites legales establecidos, de acuerdo con lo establecido en la legislación vigente.

14. Otra información

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

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



CLASE 8.ª



OP1718073

GADES INVERSIONES PATRIMONIALES, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2023

(Expresada en euros)

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 y en los Anexos I y III se recogen las adquisiciones temporales de activos contratadas con el mismo, al 31 de diciembre de 2023 y 2022. Adicionalmente, en los Anexos I y III se recogen las adquisiciones temporales de activos y depósitos contratados con el mismo al 31 de diciembre de 2023 y 2022, respectivamente.

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

Los honorarios percibidos por RSM SPAIN S.L.P., por servicios de auditoría de cuentas anuales del ejercicio 2023 ascienden a 2,175 miles de euros y 2022 2,1 miles de euros.

Durante el 2022 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.

Durante el 2023 ha existido retribución al consejo en concepto de dietas por un importe de 975 euros.

El Consejo de Administración de la Sociedad, al 31 de diciembre de 2023, se compone de:

Descripción	Hombres	2023		Entidad Jurídica
		Mujeres		
Consejeros	1	2	-	
	1	2	-	

Al 31 de diciembre de 2023, los Administradores de la Sociedad y las personas vinculadas a los mismos, tal y como se describen en el artículo 231 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades de Capital, manifiestan que no han incurrido en ninguna situación de conflicto de interés que haya tenido que ser incluida en esta memoria, de acuerdo con lo dispuesto en el artículo 229 de la Ley anteriormente mencionada.

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



CLASE 8.^a



OP1718074

GADES INVERSIONES PATRIMONIALES, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2023

(Expresada en euros)

15. Hechos Posteriores

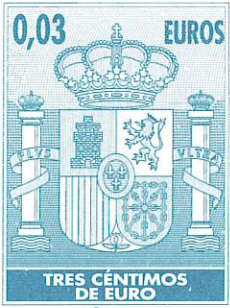
Desde el cierre del ejercicio al 31 de diciembre de 2023 hasta la fecha de formulación de las presentes cuentas anuales, no se han producido hechos posteriores de especial relevancia que sean objeto de incluir en esta memoria.

GADES INVERSIONES PATRIMONIALES, S.I.C.A.V., S.A.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2023
(Expresado en euros)



CLASE 8.^a



OP1718075

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	2022 razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Renta fija privada cotizada						
RFIJA ABERTIS INFRAEST 1.	EUR	171.206,97	6.577,26	178.550,75	7.343,78	XS2055651918
RFIJA CEPSA FINANCE SA 0.	EUR	333.281,77	13.138,02	348.423,66	15.141,89	XS2117485677
RFIJA ABANCA CORPORACI 5.	EUR	401.667,13	6.254,10	415.211,23	13.544,10	ES0265936031
RFIJA UNICAJA BANCO SA 2.	EUR	91.125,89	384,90	97.102,01	5.976,12	ES0280907017
RFIJA INTL CONSOLIDATE 3.	EUR	330.171,00	20.395,70	380.340,95	50.169,95	XS2322423539
RFIJA UNICAJA BANCO SA 7.	EUR	207.485,63	1.862,02	212.059,86	4.574,23	ES0380907065
RFIJA BANCO DE SABADEL 5.	EUR	102.140,10	728,14	105.223,34	3.083,24	XS2553801502
RFIJA INMOBILIARIA COL 1.	EUR	170.969,85	4.191,24	181.135,28	10.165,43	ES0239140017
RFIJA BANCO DE CREDITO 1.	EUR	158.869,21	2.849,73	176.509,20	17.639,99	XS2383811424
RFIJA LAR ESPANA REAL 1.	EUR	301.740,04	14.247,89	314.598,30	12.858,26	XS2403391886
RFIJA PROSEGUR CIA DE 2.	EUR	265.042,23	10.042,59	282.146,19	17.103,96	XS2448335351
RFIJA BANCO DE SABADEL 5.	EUR	303.954,06	14.153,42	310.131,79	6.177,73	XS2583203950
RFIJA SANTANDER CONSUM 4.	EUR	99.597,42	2.749,99	103.360,77	3.763,35	XS2618690981
RFIJA CAIXABANK SA 3.75 2	EUR	393.155,04	13.150,68	399.488,84	6.333,80	XS1951220596
TOTALES Renta fija privada cotizada		3.330.406,34	110.725,68	3.504.282,17	173.875,83	
TOTAL Cartera Interior		3.330.406,34	110.725,68	3.504.282,17	173.875,83	

GADES INVERSIONES PATRIMONIALES, S.I.C.A.V., S.A.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2023
(Expresado en euros)



CLASE 8.ª



OP1718076

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Renta fija privada cotizada						
RFIJA SCHAEFFLER AG 3.38	EUR	181.154,18	4.374,81	191.343,62	10.189,44	DE000A3H2TA0
RFIJA VONOVIA SE 0.25 202	EUR	319.016,27	8.831,82	331.919,36	12.903,09	DE000A3MP4U9
RFIJA AAREAL BANK AG 0.75	EUR	326.711,31	14.134,61	333.549,97	6.838,66	DE000AAR0322
RFIJA DEUTSCHE BANK AG 1.	EUR	261.316,17	11.450,03	272.061,58	10.745,41	DE000DL19T26
RFIJA ICADE 1.62 2028-02-	EUR	175.593,72	6.943,94	181.838,15	6.244,43	FR0013320058
RFIJA CAISSE NAT REASS 3.	EUR	281.550,42	5.413,95	295.722,03	14.171,61	FR0013365640
RFIJA EUTELSAT S.A. 1.50	EUR	307.432,57	14.727,43	287.935,70	-19.496,87	FR00140005C6
RFIJA CNP ASSURANCES 0.38	EUR	245.247,44	9.250,29	256.763,94	11.516,50	FR0014000XY6
RFIJA ILIAD SA 1.88 2028-	EUR	167.964,15	8.763,59	178.511,39	10.547,24	FR0014001YB0
RFIJA RENAULT SA 2.50 202	EUR	0,00	0,00	0,00	0,00	FR0014002OL8
RFIJA TIKEHAU CAPITAL 1.	EUR	317.676,22	15.866,71	337.909,02	20.232,80	FR0014002PC4
RFIJA VALEO SA 1.00 2028-	EUR	158.701,56	7.304,24	169.152,62	10.451,06	FR0014004UE6
RFIJA Accor SA 2.38 2028-	EUR	0,00	0,00	0,00	0,00	FR0014006ND8
RFIJA RCI BANQUE SA 4.88	EUR	200.019,31	2.708,08	211.843,88	11.824,57	FR001400CRG6
RFIJA ELO SACA 4.88 2028-	EUR	387.591,46	2.947,64	395.047,20	7.455,74	FR001400EHH1
RFIJA INTRUM AB 3.00 2027	EUR	163.727,77	8.395,50	145.948,82	-17.778,95	XS2052216111

GADES INVERSIONES PATRIMONIALES, S.I.C.A.V., S.A.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2023
(Expresado en euros)



CLASE 8.ª



OP1718077

RFIJA ASHLAND SERVICES 2.	EUR	261.293,69	8.760,04	273.357,95	12.064,26	XS2103218538
RFIJA SES SA 2.00 2028-07	EUR	348.105,83	11.411,86	370.084,40	21.978,57	XS2196317742
RFIJA PROSUS NV 1.54 2028	EUR	324.875,07	13.891,72	334.594,33	9.719,26	XS2211183244
RFIJA NISSAN MOTOR CO 3.	EUR	358.816,58	9.761,85	378.562,34	19.745,76	XS2228683350
RFIJA AUTOSTRADE PER L 2.	EUR	257.866,31	6.336,01	270.287,23	12.420,92	XS2267889991
RFIJA SBB TREASURY OYJ 0.	EUR	0,00	0,00	0,00	0,00	XS2271332285
RFIJA TELECOM ITALIA S 1.	EUR	154.033,85	9.526,85	166.698,99	12.665,14	XS2288109676
RFIJA DEUTSCHE LUFTHAN 3.	EUR	272.655,24	14.500,29	292.079,26	19.424,02	XS2296203123
RFIJA ATLANTIA SPA 1.88 2	EUR	255.106,14	12.392,41	268.564,65	13.458,51	XS2301390089
RFIJA SECURITAS AB 0.25 2	EUR	0,00	0,00	0,00	0,00	XS2303927227
RFIJA EASYJET FINCO BV 1.	EUR	340.084,32	16.377,21	364.135,40	24.051,08	XS2306601746
RFIJA GLENCORE CAP FIN 0.	EUR	316.055,05	12.967,84	340.113,03	24.057,98	XS2307764238
RFIJA SAIPEM FINANCE I 3.	EUR	260.033,42	13.491,34	276.354,95	16.321,53	XS2325696628
RFIJA TECHNIP ENERGIES 1.	EUR	252.698,73	6.181,27	267.495,66	14.796,93	XS2347284742
RFIJA GENERAL MOTORS F 0.	EUR	325.986,94	9.775,42	343.452,18	17.465,24	XS2384274366
RFIJA CELANESE US HOLD 0.	EUR	227.013,71	11.265,01	247.719,61	20.705,90	XS2385114298
RFIJA GOODYEAR EUROPE 2.	EUR	330.898,97	14.144,16	362.845,32	31.946,35	XS2390510142
RFIJA TEVA PHARM FNC N 1.	EUR	231.898,32	11.302,05	246.495,06	14.596,74	XS1439749364
RFIJA TDC NET AS 5.06 202	EUR	395.471,33	12.569,61	416.110,17	20.638,84	XS2484502823
RFIJA VOLVO CAR AB 4.25 2	EUR	377.294,70	13.306,30	400.773,92	23.479,22	XS2486825669

GADES INVERSIONES PATRIMONIALES, S.I.C.A.V., S.A.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2023
(Expresado en euros)

RFIJA SANTANDER UK GRO 3.	EUR	286.967,53	3.732,54	298.038,39	11.070,86	XS2525226622
RFIJA RAIFFEISEN BANK 5.	EUR	312.336,96	13.845,81	323.318,57	10.981,61	XS2547936984
RFIJA PETROLEOS MEXICA 4.	EUR	339.489,34	26.372,64	339.849,80	360,46	XS1568888777
RFIJA SOFTBANK GROUP C 5.	EUR	357.232,77	10.851,49	390.884,36	33.651,59	XS1793255941
RFIJA FAIRFAX FIN HLDG 2.	EUR	354.291,99	15.801,55	374.432,23	20.140,24	XS1794675931
RFIJA ROLLS ROYCE PLC 1.6	EUR	0,00	0,00	0,00	0,00	XS1819574929
RFIJA CEZ AS 3.00 2028-06	EUR	185.377,13	5.740,85	193.041,65	7.664,52	XS0940293763
RFIJA BANCO COMERCIAL 1.	EUR	163.368,02	2.572,40	187.101,00	23.732,98	PTBCPEOM0069
RFIJA CAIXA GERAL DE DI 5.	EUR	310.711,74	2.922,13	323.587,29	12.875,55	PTCGDDOM0036
RFIJA ROMANIA 2.88 2028-0	EUR	265.754,37	10.154,64	275.894,17	10.139,80	XS1420357318
RFIJA ORANO SA 2.75 2028-	EUR	188.011,81	6.412,20	192.007,56	3.995,75	FR0013533031
RFIJA UNIBAIL - RODAM 0.	EUR	80.508,82	1.873,48	87.961,70	7.452,88	FR0014003MJ4
RFIJA JCDECAUX SE 5.00 20	EUR	402.249,96	19.127,90	421.284,75	19.034,79	FR001400FOH3
RFIJA TDF INFRASTRUCTU 5.	EUR	203.587,98	4.958,11	210.389,55	6.801,57	FR001400J861
RFIJA TELEPERFORMANCE 5.2	EUR	302.228,21	1.681,80	314.321,95	12.093,74	FR001400M2F4
RFIJA BAT INTL FINANCE 3.	EUR	368.894,23	13.482,13	384.714,91	15.820,68	XS1043097630
RFIJA STANDARD CHARTER 0.	EUR	350.873,25	3.157,81	366.682,21	15.808,96	XS2102360315
RFIJA FORVIA 3.75 2028-06	EUR	353.333,15	7.411,48	386.132,68	32.799,53	XS2209344543
RFIJA MOL HUNGARIAN OI 1.	EUR	251.408,11	9.682,43	264.190,37	12.782,26	XS2232045463
RFIJA ING GROEP NV 0.25 2	EUR	251.349,52	651,37	260.634,17	9.284,65	XS2258452478



CLASE 8.^a



OP1718078

GADES INVERSIONES PATRIMONIALES, S.I.C.A.V., S.A.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2023
(Expresado en euros)

RFIJA AEROPORTI DI ROM 1.	EUR	170.469,94	6.679,77	180.250,22	9.780,28	XS2265521620
RFIJA ANIMA HOLDING SP 1.	EUR	342.692,87	9.768,32	355.729,83	13.036,96	XS2331921390
RFIJA LOUIS DREYFUS FI 1.	EUR	260.466,08	9.399,37	273.069,81	12.603,73	XS2332552541
RFIJA HSBC HOLDINGS PL 3.	EUR	373.576,63	10.648,16	390.444,03	16.867,40	XS1428953407
RFIJA VOLKSWAGEN FIN. S 0.	EUR	254.432,51	4.867,00	269.290,80	14.858,29	XS2438616240
RFIJA LANXESS AG 1.75 202	EUR	175.882,74	3.293,52	182.795,65	6.912,91	XS2459163619
RFIJA UTAH ACQUISITION 3.	EUR	277.559,88	4.082,56	289.401,87	11.841,99	XS1492458044
RFIJA NATWEST GROUP PL 4.	EUR	394.822,94	5.200,43	407.664,14	12.841,20	XS2528858033
RFIJA LLOYDS BANKING GI 4.	EUR	298.254,94	13.130,14	311.919,46	13.664,52	XS2569069375
RFIJA UNICREDIT SPA 4.80	EUR	200.917,73	9.179,18	209.377,55	8.459,82	XS2577053825
RFIJA INEOS FINANCE PL 6.	EUR	302.703,77	2.570,14	308.562,10	5.858,33	XS2587558474
RFIJA MADRILENA RED DE 2.	EUR	345.482,61	12.462,11	352.948,72	7.466,11	XS1596740453
RFIJA ANGLO AMERICAN C 4.	EUR	203.399,62	2.132,99	208.514,28	5.114,66	XS2598746290
RFIJA ROYAL BANK OF CA 4.	EUR	393.042,80	8.429,07	412.752,68	19.709,88	XS2644756608
RFIJA IMCD NV 4.88 2028-0	EUR	201.308,27	2.756,49	209.889,80	8.581,53	XS2677668357



CLASE 8.ª
INSTRUMENTOS FINANCIEROS



OP1718079

GADES INVERSIONES PATRIMONIALES, S.I.C.A.V., S.A.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2023
(Expresado en euros)

CLASE 8.^a



RFIJA COTY INC 5.75 2028-	EUR	201.093,62	3.209,40	211.110,07	10.016,45	XS2688529135
RFIJA TELEFONAKTIEBOLA 5.	EUR	416.665,25	1.805,55	418.349,85	1.684,60	XS2725836410
RFIJA CRELAN SA/ NV 5.75 2	EUR	409.482,08	20.568,75	419.964,10	10.482,02	BE0002913946
TOTALES Renta fija privada cotizada		19.334.119,92	619.689,59	20.215.774,00	881.654,08	
Participaciones						
PARTICIPACIONES MUZINICH	EUR	105.049,96	0,00	110.237,96	5.188,00	IE0006ZXPE03
TOTALES Participaciones		105.049,96	0,00	110.237,96	5.188,00	
Totales Cartera Exterior		19.439.169,88	619.689,59	20.326.011,96	886.842,08	

OP1718080

Anexo II. Cartera de inversiones en derivados al 31 de diciembre de 2023
(Expresado en euros)



CLASE 8.^a



Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Futuros comprados		1		
TOTALES Futuros comprados		0,00	0,00	
TOTALES		0,00	0,00	

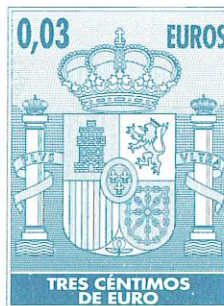
OP1718081

GADES INVERSIONES PATRIMONIALES, S.I.C.A.V., S.A.

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2023
(Expresado en euros)



CLASE 8.^a



OP1718082

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	2022 razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Renta fija privada cotizada						
RFIJA ABERTIS INFRAEST 1.	EUR	84.815,79	957,89	83.389,54	-1.426,25	XS2055651918
RFIJA CEPSA FINANCE SA 0.	EUR	83.147,47	799,82	80.448,51	-2.698,96	XS2117485677
RFIJA BANCA CORPORACI 5.	EUR	101.149,14	1.567,81	99.004,95	-2.144,19	ES0265936031
RFIJA UNICAJA BANCO SA 2.	EUR	91.125,89	385,96	90.908,41	-217,48	ES0280907017
RFIJA INTL CONSOLIDATE 3.	EUR	78.672,66	3.138,74	76.981,49	-1.691,17	XS2322423539
RFIJA CELLNEX FINANCE 1.	EUR	84.899,97	1.074,65	83.053,42	-1.846,55	XS2348237871
RFIJA UNICAJA BANCO SA 7.	EUR	102.010,68	933,56	100.079,39	-1.931,29	ES0380907065
RFIJA BANCO DE SABADEL 5.	EUR	102.140,10	730,14	100.292,56	-1.847,54	XS2553801502
TOTALES Renta fija privada cotizada		727.961,70	9.588,57	714.158,27	-13.803,43	
TOTAL Cartera Interior		727.961,70	9.588,57	714.158,27	(13.803,43)	

GADES INVERSIONES PATRIMONIALES, S.I.C.A.V., S.A.

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2023
(Expresado en euros)

CLASE 8.^a



0P1718083

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Renta fija privada cotizada						
RFIJA SCHAEFFLER AG 3.38	EUR	91.117,10	861,37	87.375,70	-3.741,40	DE000A3H2TA0
RFIJA VONOVIA SE 0.25 202	EUR	77.975,09	203,65	76.453,65	-1.521,44	DE000A3MP4U9
RFIJA AAREAL BANK AG 0.75	EUR	78.982,23	800,53	79.058,38	76,15	DE000AAR0322
RFIJA DEUTSCHE BANK AG 1.	EUR	86.664,60	1.757,42	85.340,63	-1.323,97	DE000DL19T26
RFIJA CADE 1.62 2028-02-	EUR	85.927,28	1.479,22	83.030,25	-2.897,03	FR0013320058
RFIJA CAISSE NAT REASS 3.	EUR	94.385,05	953,20	91.397,88	-2.987,17	FR0013365640
RFIJA EUTELSAT S.A. 1.50	EUR	151.116,06	1.230,45	143.354,31	-7.761,75	FR00140005C6
RFIJA CNP ASSURANCES 0.38	EUR	80.101,29	325,78	79.680,14	-421,15	FR0014000XY6
RFIJA ILIAD SA 1.88 2028-	EUR	83.724,57	1.838,33	82.679,43	-1.045,14	FR0014001YB0
RFIJA RENAULT SA 2.50 202	EUR	84.931,20	2.143,80	84.496,63	-434,57	FR0014002OL8
RFIJA TIKEHAU CAPITAL 1.	EUR	156.944,89	2.771,46	150.605,07	-6.339,82	FR0014002PC4
RFIJA VALEO SA 1.00 2028-	EUR	77.550,40	771,40	76.649,01	-901,39	FR0014004UE6
RFIJA Accor SA 2.38 2028-	EUR	86.047,26	225,55	85.847,76	-199,50	FR0014006ND8
RFIJA RCI BANQUE SA 4.88	EUR	99.922,15	1.356,18	97.968,20	-1.953,95	FR001400CRG6
RFIJA ELO SACA 4.88 2028-	EUR	196.924,85	654,15	187.928,10	-8.996,75	FR001400EHH1
RFIJA INTRUM AB 3.00 2027	EUR	80.253,58	1.026,46	80.071,80	-181,78	XS2052216111
RFIJA ASHLAND SERVICES 2.	EUR	86.579,11	948,26	85.376,23	-1.202,88	XS2103218538
RFIJA SES SA 2.00 2028-07	EUR	88.394,27	1.088,76	85.277,50	-3.116,77	XS2196317742
RFIJA PROSUS NV 1.54 2028	EUR	161.154,03	1.550,87	161.819,99	665,96	XS2211183244
RFIJA NISSAN MOTOR CO 3.	EUR	89.040,49	1.075,57	87.430,63	-1.609,86	XS2228683350
RFIJA AUTOSTRADE PER L 2.	EUR	83.708,86	391,86	82.275,47	-1.433,39	XS2267889991
RFIJA SBB TREASURY OYJ 0.	EUR	63.831,81	251,9	63.994,48	162,67	XS2271332285
RFIJA TELECOM ITALIA S 1.	EUR	75.713,05	1.819,49	76.369,17	656,12	XS2288109676
RFIJA DEUTSCHE LUFTHAN 3.	EUR	90.050,50	3.474,17	88.975,28	-1.075,22	XS2296203123

GADES INVERSIONES PATRIMONIALES, S.I.C.A.V., S.A.

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2023
(Expresado en euros)

RFIJA ATLANTIA SPA 1.88 2	EUR	84.177,05	1.784,98	83.284,58	-892,47	XS2301390089
RFIJA SECURITAS AB 0.25 2	EUR	79.532,81	386,39	77.382,61	-2.150,20	XS2303927227
RFIJA EASYJET FINCO BV 1.	EUR	166.739,62	3.611,34	161.651,08	-5.088,54	XS2306601746
RFIJA GLENCORE CAP FIN 0.	EUR	77.393,76	645,99	76.887,79	-505,97	XS2307764238
RFIJA SAIPEM FINANCE I 3.	EUR	83.585,64	2.549,23	83.338,44	-247,20	XS2325696628
RFIJA TECHNIP ENERGIES 1.	EUR	81.202,45	949,11	80.800,41	-402,04	XS2347284742
RFIJA GENERAL MOTORS FI 0.	EUR	81.799,71	337,09	78.658,07	-3.141,64	XS2384274366
RFIJA CELANESE US HOLD 0.	EUR	74.261,38	501,11	72.428,53	-1.832,85	XS2385114298
RFIJA GOODYEAR EUROPE I 2.	EUR	81.990,01	1.127,42	80.649,63	-1.340,38	XS2390510142
RFIJA TEVA PHARM FNC N 1.	EUR	154.069,51	1.192,50	148.691,38	-5.378,13	XS1439749364
RFIJA TDC NET AS 5.06 202	EUR	197.775,15	5.965,97	196.811,09	-964,06	XS2484502823
RFIJA VOLVO CAR AB 4.25 2	EUR	95.323,19	2.579,88	92.074,37	-3.248,82	XS2486825669
RFIJA SANTANDER UK GRO 3.	EUR	96.153,54	1.247,59	93.508,84	-2.644,70	XS2525226622
RFIJA RAIFFEISEN BANK I 5.	EUR	105.505,87	962,46	102.819,26	-2.686,61	XS2547936984
RFIJA PETROLEOS MEXICA 4.	EUR	167.766,43	8.791,48	163.453,04	-4.313,39	XS1568888777
RFIJA SOFTBANK GROUP C 5.	EUR	85.544,19	1.277,24	85.542,20	-1,99	XS1793255941
RFIJA FAIRFAX FIN HLDG 2.	EUR	177.822,63	4.321,23	174.626,32	-3.196,31	XS1794675931
RFIJA ROLLS ROYCE PLC 1.6	EUR	80.947,00	1.261,58	79.382,65	-1.564,35	XS1819574929
RFIJA CEZ AS 3.00 2028-06	EUR	92.606,73	1.813,81	89.940,92	-2.665,81	XS0940293763
RFIJA BANCO COMERCIAL I 1.	EUR	79.125,01	1.289,73	78.220,55	-904,46	PTBCPEOM0069
RFIJA CAIXA GERAL DE D 5.	EUR	103.420,10	976,71	101.160,16	-2.259,94	PTCGDDOM0036
TOTALES Renta fija privada cotizada		4.597.781,50	72.572,67	4.504.767,61	-93.013,89	
TOTAL Cartera Exterior		4.597.781,50	72.572,67	4.504.767,61	-93.013,89	



CLASE 8.^a



OP1718084



CLASE 8.ª

ESPANISH



OP1718085

GADES INVERSIONES PATRIMONIALES, S.I.C.A.V., S.A.

Informe de gestión del ejercicio 2023

Exposición fiel del negocio y actividades principales

2023 UN AÑO DE MENOS A MÁS.

La inflación sigue siendo elevada en muchas economías avanzadas lo que ha motivado que los bancos centrales tengan que mantener una política monetaria más restrictiva durante más tiempo de lo que en un principio el mercado había descontado, sin embargo, el optimismo sobre un "aterrizaje suave" de la economía mundial, en el que la desinflación continúe a buen ritmo y se evite una recesión, ha relajado las condiciones financieras a lo largo de un año que comenzó descontando un escenario recesivo a un escenario de moderación. Después de mucha volatilidad durante el año, al cierre de 2023, nos encontramos con mercados bursátiles al alza, con diferenciales de crédito que se han mantenido ajustados y las divisas apreciadas sobre todo las de mercados emergentes.

De los índices más relevantes, el S&P500 ha terminado con una subida en el año del 24% mientras que el Nasdaq después de las fortísimas caídas de un año antes ha finalizado subiendo más de un 50%. Los sectores que mejor comportamiento han tenido en Estados Unidos han sido además de la tecnología y las telecomunicaciones el sector de consumo discrecional que ha subido más de un 40%. Las utilities y la energía sin embargo han terminado el año en negativo con un -10% y un -5% respectivamente. En Europa las bolsas han tenido también muy buen comportamiento acompañado por un ciclo de beneficios que ha superado las estimaciones de consenso de mercado. El €Stoxx 50 finaliza en los 4251 puntos lo que representa una subida del 19% mientras que el Ibex debido al excelente comportamiento del sector financiero termina el año con por encima de los 10.100 puntos casi un 23% arriba de como cerró el año anterior.

En Europa el comportamiento de los sectores ha sido algo más moderado destacando tecnología e industriales sobre el resto y terminando en negativo tan sólo el sector consumo de primera necesidad.

Los principales Bancos Centrales han seguido combatiendo la inflación con subidas de tipos que sin embargo ha afectado ya marginalmente o incluso con bajadas de rentabilidad descontando el cambio de ciclo de tipos que previsiblemente tendremos este año. El bono americano a 10 años terminó casi sin cambios en el 3,9% mientras que el Bund Alemán finaliza el año en el 2% con una caída del 0,5%. Los índices de renta fija en general tuvieron un comportamiento positivo y aunque los spreads de crédito no tuvieron grandes cambios el tramo de High Yield a ambos lados del Atlántico es el segmento que mejor comportamiento ha tenido. US High Yield +13,4% y Euro High Yield +9,0%.

Las Materias Primas en el año bajan un -8,0% entre otras cosas por la caída del barril de crudo que cierra casi un 5% abajo y pese a que el precio de la onza de oro sube más de un 13%

El tipo de cambio Euro / Dólar sube un +3,1% en el año.



CLASE 8.^a



OP1718086

GADES INVERSIONES PATRIMONIALES, S.I.C.A.V., S.A.

Informe de gestión del ejercicio 2023

Uso de instrumentos financieros

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

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

Gastos de I+D y Medioambiente

A lo largo del ejercicio 2023 no ha existido actividad en materia de investigación y desarrollo.

En la contabilidad de la Sociedad correspondiente a las cuentas anuales del ejercicio 2023 no existe ninguna partida que deba ser incluida en el documento aparte de información medioambiental.

Periodo medio de pago a proveedores

Durante el ejercicio 2023, la Sociedad no ha realizado pagos que acumularan aplazamientos superiores a los legalmente establecidos diferentes a los descritos en la memoria de las Cuentas Anuales. Asimismo, al cierre del ejercicio 2023, la Sociedad no tiene saldo alguno pendiente de pago que acumule un aplazamiento superior al plazo legal establecido.

Acciones propias

La Sociedad no ha realizado ninguna clase de negocio sobre sus acciones propias a lo largo del pasado ejercicio 2023, distinto al previsto en su objeto social exclusivo como Institución de Inversión Colectiva sujeta a la Ley 35/2003 y sucesivas modificaciones, reguladora de las Instituciones de Inversión Colectiva y a la Orden del Ministerio de Economía y Hacienda de 6 de julio de 1993, sobre normas de funcionamiento de las Sociedades de Inversión Colectiva de Capital Variable. En la memoria se señala el movimiento de acciones propias que ha tenido lugar durante el ejercicio 2023.



OP1718087

CLASE 8.^a

GADES INVERSIONES PATRIMONIALES, S.I.C.A.V., S.A.

Informe de gestión del ejercicio 2023

Acontecimientos posteriores al cierre al 31 de diciembre de 2023

Desde el cierre del ejercicio al 31 de diciembre de 2023 hasta la fecha de este informe de gestión, no se han producido hechos posteriores de especial relevancia que no se señalen en la memoria.

GADES INVERSIONES PATRIMONIALES, S.I.C.A.V., S.A.

Formulación de las cuentas anuales e informe de gestión

Reunidos los Administradores de ABC, S.I.C.A.V., S.A., en fecha 29 de febrero de 2024, 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 2023, las cuales vienen constituidas por los documentos anexos que preceden a este escrito:

<u>Ejemplar</u>	<u>Documento</u>	<u>Número de folios en papel timbrado</u>
Primer ejemplar	Cuentas anuales Informe de gestión	Del OO6203335 al OO6203372 Del OO6203373 al OO6203375
Segundo ejemplar	Cuentas anuales Informe de gestión	Del OP1718047 al OP1718084 Del OP1718085 al OP1718087
Tercer ejemplar	Cuentas anuales Informe de gestión	Del OP1718089 al OP1718126 Del OP1718127 al OP1718129

- 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 2023.
- b) Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2023.
- c) Informe de gestión del ejercicio 2023.

FIRMANTES:

Camelia Durán Muñoz
Presidente

Lara González Merchante
Consejero

Fernando Fernández Duque
Secretario Consejero