

Informe de Auditoría de Cuentas Anuales  
emitido por un Auditor Independiente

EPSILON WEALTH MANAGEMENT, SOCIEDAD DE INVERSIÓN  
DE CAPITAL VARIABLE, S.A.  
Cuentas Anuales e Informe de Gestión  
correspondientes al ejercicio anual terminado  
el 31 de diciembre de 2020

## **INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES EMITIDO POR UN AUDITOR INDEPENDIENTE**

A los accionistas de EPSILON WEALTH MANAGEMENT, SOCIEDAD DE INVERSIÓN DE CAPITAL VARIABLE, S.A.

---

### **Opinión**

Hemos auditado las cuentas anuales de EPSILON WEALTH MANAGEMENT, SOCIEDAD DE INVERSIÓN DE CAPITAL VARIABLE, 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 anual 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 anual 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.

### *Existencia y valoración de la cartera de inversiones financieras*

**Descripción** De acuerdo con lo descrito en la Nota 1 de la memoria adjunta el objeto social de la Sociedad es la captación de fondos del público para gestionarlos e invertirlos en instrumentos financieros, en los que está fundamentalmente invertido su patrimonio (ver Nota 6). Las políticas contables aplicables a la cartera de inversiones financieras se describen en la nota 3.d de la memoria adjunta.

Identificamos esta área como aspecto más relevante de nuestra auditoría de la Sociedad por la repercusión que la valoración de la cartera de inversiones financieras tiene en su patrimonio y, por tanto, en el cálculo diario del valor liquidativo de la acción de la Sociedad.

---

#### **Nuestra respuesta**

Como parte de nuestra auditoría, hemos obtenido un entendimiento y evaluado los procedimientos de control interno implantados en relación con la existencia y valoración de la cartera de inversiones financieras de la Sociedad.

Adicionalmente, hemos realizado procedimientos de auditoría sustantivos, entre los que destacan los siguientes:

- ▶ Hemos obtenido las confirmaciones de la entidad depositaria, sociedades gestoras o contrapartes, según la naturaleza del instrumento financiero, para comprobar la existencia de la totalidad de las posiciones incluidas en la cartera de inversiones financieras de la Sociedad al 31 de diciembre de 2020, cotejándolas con los registros de la Sociedad.
- ▶ Hemos comprobado la valoración de la totalidad de la cartera de inversiones financieras, mediante el cotejo de los precios utilizados por la Sociedad Gestora de la Sociedad y los valores contabilizados por la Sociedad, con precios obtenidos de fuentes externas o con datos observables de mercado.

---

## 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, que se identifica en la nota 2 de la memoria adjunta, 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 la empresa en funcionamiento y utilizando el principio contable de empresa en funcionamiento excepto si los administradores tienen intención de liquidar la sociedad o de cesar sus operaciones, o bien no exista otra alternativa realista.

---

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

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

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

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

- ▶ Identificamos y valoramos los riesgos de incorrección material en las cuentas anuales, debida a fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos y obtenemos evidencia de auditoría suficiente y adecuada para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar una incorrección material debida a fraude es más elevado que en el caso de una incorrección material debida a error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionadamente erróneas, o la elusión del control interno.
- ▶ Obtenemos conocimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias, y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de la entidad.
- ▶ Evaluamos si las políticas contables aplicadas son adecuadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y la correspondiente información revelada por los administradores.



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

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

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

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

Este informe se corresponde con el  
sello distintivo nº 01/21/07132  
emitido por el Instituto de Censores  
Jurados de Cuentas de España

ERNST & YOUNG, S.L.  
(Inscrita en el Registro Oficial de Auditores  
de Cuentas con el Nº S0530)



José Carlos Hernández Barrasús  
(Inscrito en el Registro Oficial de Auditores  
de Cuentas con el Nº 17469)

30 de abril de 2021

EPSILON WEALTH MANAGEMENT,  
SOCIEDAD DE INVERSIÓN DE CAPITAL VARIABLE, S.A.

Cuentas Anuales e Informe de Gestión  
correspondientes al ejercicio anual terminado el  
31 de diciembre de 2020



## ÍNDICE

- Balances de situación al 31 de diciembre de 2020 y 2019
- Cuentas de pérdidas y ganancias correspondientes a los ejercicios anuales terminados a 31 de diciembre de 2020 y 2019
- Estados de cambios en el patrimonio neto correspondientes a los ejercicios anuales terminados a 31 de diciembre de 2020 y 2019
- Memoria correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020
- Informe de Gestión 2020
- Formulación de cuentas anuales e informe de gestión

EPSILON WEALTH MANAGEMENT,  
SOCIEDAD DE INVERSIÓN DE CAPITAL VARIABLE, S.A.

Balances de Situación  
31 de diciembre

| ACTIVO                                          | Nota | Euros                                                      |                      | Nota | Euros                |                      |
|-------------------------------------------------|------|------------------------------------------------------------|----------------------|------|----------------------|----------------------|
|                                                 |      | 2020                                                       | 2019                 |      | 2020                 | 2019                 |
| ACTIVO CORRIENTE                                |      | 21.396.946,99                                              | 21.481.998,39        |      | 21.368.092,89        | 20.542.452,05        |
| Deudores                                        | 5    | 85.126,21                                                  | 118.399,23           | 8    | 21.368.092,89        | 20.542.452,05        |
| Cartera de inversiones financieras              | 6    | 19.187.577,98                                              | 16.730.593,27        |      | 13.833.500,00        | 13.833.500,00        |
| Cartera interior                                |      | 805.543,35                                                 | 5.650.406,38         |      | 64.681,51            | 53.445,42            |
| Valores representativos de deuda                |      | 206.594,23                                                 | 2.039.743,94         |      | 11.474.472,89        | 10.909.235,08        |
| Instrumentos de patrimonio                      |      | 492.590,04                                                 | 3.506.871,52         |      | (5.163.484,92)       | (4.819.356,21)       |
| Instituciones de Inversión Colectiva            |      | -                                                          | -                    |      | -                    | (866.685,99)         |
| Depósitos en entidades de crédito               |      | -                                                          | -                    |      | 1.158.923,41         | 1.432.313,75         |
| Derivados                                       |      | -                                                          | -                    |      | -                    | -                    |
| Otros                                           |      | 106.359,08                                                 | 103.790,92           |      | -                    | -                    |
| Cartera exterior                                |      | 18.382.594,46                                              | 11.065.469,71        |      | -                    | -                    |
| Valores representativos de deuda                |      | 3.587.811,54                                               | 3.107.446,89         |      | -                    | -                    |
| Instrumentos de patrimonio                      |      | 4.000.744,10                                               | 3.486.529,05         |      | -                    | -                    |
| Instituciones de inversión Colectiva            |      | 10.794.038,82                                              | 4.471.493,77         |      | -                    | -                    |
| Depósitos en entidades de crédito               |      | -                                                          | -                    |      | 28.854,10            | 939.546,34           |
| Derivados                                       |      | -                                                          | -                    |      | -                    | -                    |
| Otros                                           |      | -                                                          | -                    |      | -                    | -                    |
| Intereses de la cartera de inversión            | 6    | (559,83)                                                   | 14.644,88            | 9    | 28.854,10            | 939.546,34           |
| Inversiones dudosas, morosas o en litigio       |      | -                                                          | 72,30                |      | -                    | -                    |
| Periodificaciones                               |      | -                                                          | -                    |      | -                    | -                    |
| Tesorería                                       | 7    | 2.124.242,80                                               | 4.633.005,89         |      | -                    | -                    |
| <b>TOTAL ACTIVO</b>                             |      | <b>21.396.946,99</b>                                       | <b>21.481.998,39</b> |      | <b>21.396.946,99</b> | <b>21.481.998,39</b> |
| <b>CUENTAS DE ORDEN</b>                         |      |                                                            |                      |      |                      |                      |
| Cuentas de compromiso                           |      | -                                                          | -                    |      | -                    | -                    |
| Compromisos por operaciones largas de derivados |      | -                                                          | -                    |      | -                    | -                    |
| Compromisos por operaciones cortas de derivados |      | -                                                          | -                    |      | -                    | -                    |
| Otras cuentas de orden                          |      | 14.154.526,15                                              | 15.583.865,60        |      | -                    | -                    |
| Valores cedidos en préstamo por la IIC          |      | -                                                          | -                    |      | -                    | -                    |
| Valores aportados como garantía por la IIC      |      | -                                                          | -                    |      | -                    | -                    |
| Valores recibidos en garantía por la IIC        |      | 10.206.980,00                                              | 10.206.980,00        |      | -                    | -                    |
| Capital nominal no suscrito ni en circulación   |      | -                                                          | -                    |      | -                    | -                    |
| Pérdidas fiscales a compensar                   |      | 3.947.546,15                                               | 5.376.885,60         |      | -                    | -                    |
| Otros                                           |      | -                                                          | -                    |      | -                    | -                    |
| <b>TOTAL CUENTAS DE ORDEN</b>                   |      | <b>14.154.526,15</b>                                       | <b>15.583.865,60</b> |      | <b>21.396.946,99</b> | <b>21.481.998,39</b> |
| <b>TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO</b>                |      |                                                            |                      |      |                      |                      |
| PATRIMONIO Y PASIVO                             |      | PATRIMONIO ATRIBUIDO A PARTICIPES O ACCIONISTAS            |                      |      |                      |                      |
|                                                 |      | Fondos reembolsables atribuidos a participes o accionistas |                      |      |                      |                      |
|                                                 |      | Capital                                                    |                      |      |                      |                      |
|                                                 |      | Prima de emisión                                           |                      |      |                      |                      |
|                                                 |      | Reservas                                                   |                      |      |                      |                      |
|                                                 |      | (Acciones propias)                                         |                      |      |                      |                      |
|                                                 |      | Resultados de ejercicios anteriores                        |                      |      |                      |                      |
|                                                 |      | Resultado del ejercicio                                    |                      |      |                      |                      |
|                                                 |      | Otro patrimonio atribuido                                  |                      |      |                      |                      |
|                                                 |      | PASIVO NO CORRIENTE                                        |                      |      |                      |                      |
|                                                 |      | Provisiones a largo plazo                                  |                      |      |                      |                      |
|                                                 |      | Deudas a largo plazo                                       |                      |      |                      |                      |
|                                                 |      | Pasivos por impuesto diferido                              |                      |      |                      |                      |
|                                                 |      | PASIVO CORRIENTE                                           |                      |      |                      |                      |
|                                                 |      | Provisiones a corto plazo                                  |                      |      |                      |                      |
|                                                 |      | Deudas a corto plazo                                       |                      |      |                      |                      |
|                                                 |      | Acreedores                                                 |                      |      |                      |                      |
|                                                 |      | Pasivos financieros                                        |                      |      |                      |                      |
|                                                 |      | Derivados                                                  |                      |      |                      |                      |
|                                                 |      | Periodificaciones                                          |                      |      |                      |                      |

EPSILON WEALTH MANAGEMENT,  
SOCIEDAD DE INVERSIÓN DE CAPITAL VARIABLE, S.A.

Cuentas de Pérdidas y Ganancias  
para los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre

|                                                                     | Nota | Euros               |                     |
|---------------------------------------------------------------------|------|---------------------|---------------------|
|                                                                     |      | 2020                | 2019                |
| Comisiones retrocedidas a la I.I.C.                                 |      | 665,35              | 300,91              |
| Otros gastos de explotación                                         |      | (64.656,93)         | (70.214,55)         |
| Comisión de gestión                                                 | 9    | (30.013,09)         | (39.682,16)         |
| Comisión depositario                                                | 9    | (16.006,93)         | (20.122,79)         |
| Otros                                                               |      | (18.636,91)         | (10.409,60)         |
| Excesos de provisiones                                              |      | -                   | -                   |
| <b>A.1.) RESULTADO DE EXPLOTACIÓN</b>                               |      | <b>(63.991,58)</b>  | <b>(69.913,64)</b>  |
| Ingresos financieros                                                |      | 162.926,23          | 351.289,53          |
| Gastos financieros                                                  |      | (15.919,99)         | (29.845,66)         |
| Variación del valor razonable de instrumentos financieros           |      | 1.668.825,37        | 1.315.568,60        |
| Por operaciones de la cartera interior                              |      | 116.525,90          | 515.935,31          |
| Por operaciones de la cartera exterior                              |      | 1.536.653,98        | 799.633,29          |
| Por operaciones con derivados                                       |      | 15.645,49           | -                   |
| Otros                                                               |      | -                   | -                   |
| Diferencias de cambio                                               |      | (249,62)            | 6.572,41            |
| Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros |      | (580.960,70)        | (139.786,29)        |
| Deterioros                                                          |      | -                   | -                   |
| Resultados por operaciones de la cartera interior                   |      | (111.258,17)        | (24.442,83)         |
| Resultados por operaciones de la cartera exterior                   |      | (383.648,50)        | 38.416,54           |
| Resultados por operaciones con derivados                            |      | (86.054,03)         | (153.760,00)        |
| Otros                                                               |      | -                   | -                   |
| <b>A.2.) RESULTADO FINANCIERO</b>                                   |      | <b>1.234.621,29</b> | <b>1.503.798,59</b> |
| <b>A.3.) RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>                           |      | <b>1.170.629,71</b> | <b>1.433.884,95</b> |
| Impuesto sobre beneficios                                           | 10   | (11.706,30)         | (1.571,20)          |
| <b>A.4.) RESULTADO DEL EJERCICIO</b>                                |      | <b>1.158.923,41</b> | <b>1.432.313,75</b> |



EPSILON WEALTH MANAGEMENT,  
SOCIEDAD DE INVERSIÓN DE CAPITAL VARIABLE, S.A.

Estados de cambios en el patrimonio neto  
para los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre

**A) ESTADOS DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE**

|                                                                                                        | Euros               |                     |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------|---------------------|
|                                                                                                        | 2020                | 2019                |
| Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias                                                         | 1.158.923,41        | 1.432.313,75        |
| Total ingresos y gastos imputados directamente al patrimonio neto atribuido a partícipes y accionistas | -                   | -                   |
| Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias                                               | -                   | -                   |
| <b>TOTAL DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS</b>                                                          | <b>1.158.923,41</b> | <b>1.432.313,75</b> |

**B) ESTADOS TOTALES DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE**

|                                             | Euros                |                  |                       |                      |                                    |                         |
|---------------------------------------------|----------------------|------------------|-----------------------|----------------------|------------------------------------|-------------------------|
|                                             | Capital              | Prima de emisión | Acciones propias      | Reservas             | Resultado de ejercicios anteriores | Resultado del ejercicio |
| <b>A. SALDO al 31 de diciembre de 2018</b>  | <b>13.833.500,00</b> | <b>53.189,98</b> | <b>(4.540.106,92)</b> | <b>10.909.271,61</b> | <b>-</b>                           | <b>(866.685,99)</b>     |
| I. Total ingresos y gastos reconocidos      | -                    | -                | -                     | -                    | -                                  | 1.432.313,75            |
| II. Operaciones con accionistas             | -                    | 255,44           | (279.249,29)          | (36,53)              | -                                  | -                       |
| 1. Aumentos de capital                      | -                    | -                | -                     | -                    | -                                  | -                       |
| 2. (-) Reducciones de capital               | -                    | -                | -                     | -                    | -                                  | -                       |
| 3. Operaciones con acciones propias (netas) | -                    | 255,44           | (279.249,29)          | (36,53)              | -                                  | -                       |
| III. Otras variaciones del patrimonio neto. | -                    | -                | -                     | -                    | (866.685,99)                       | 866.685,99              |
| Distribución del resultado ejercicio 2018   | -                    | -                | -                     | -                    | (866.685,99)                       | 866.685,99              |
| <b>B. SALDO al 31 de diciembre de 2019</b>  | <b>13.833.500,00</b> | <b>53.445,42</b> | <b>(4.819.356,21)</b> | <b>10.909.235,08</b> | <b>(866.685,99)</b>                | <b>1.432.313,75</b>     |
| I. Total ingresos y gastos reconocidos      | -                    | -                | -                     | -                    | -                                  | 1.158.923,41            |
| II. Operaciones con accionistas             | -                    | 11.236,09        | (344.128,71)          | (389,95)             | -                                  | -                       |
| 1. Aumentos de capital                      | -                    | -                | -                     | -                    | -                                  | -                       |
| 2. (-) Reducciones de capital               | -                    | -                | -                     | -                    | -                                  | -                       |
| 3. Operaciones con acciones propias (netas) | -                    | 11.236,09        | (344.128,71)          | (389,95)             | -                                  | -                       |
| III. Otras variaciones del patrimonio neto. | -                    | -                | -                     | 565.627,76           | 866.685,99                         | (1.432.313,75)          |
| Distribución del resultado ejercicio 2019   | -                    | -                | -                     | 565.627,76           | 866.685,99                         | (1.432.313,75)          |
| <b>C. SALDO al 31 de diciembre de 2020</b>  | <b>13.833.500,00</b> | <b>64.681,51</b> | <b>(5.163.484,92)</b> | <b>11.474.472,89</b> | <b>-</b>                           | <b>1.158.923,41</b>     |

EPSILON WEALTH MANAGEMENT,  
SOCIEDAD DE INVERSIÓN DE CAPITAL VARIABLE, S.A.

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

1. NATURALEZA Y ACTIVIDADES PRINCIPALES

EPSILON WEALTH MANAGEMENT, Sociedad de Inversión de Capital Variable, S.A. (en adelante, "la Sociedad") se constituyó en España el 11 de noviembre de 1999. Tiene su domicilio social en Paseo de la Castellana, nº 29, en Madrid.

La normativa básica de la Sociedad se recoge en la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, de instituciones de inversión colectiva, en su Reglamento de desarrollo, aprobado por Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio y en el texto refundido de la Ley de Sociedades de Capital, aprobado por Real Decreto Legislativo 1/2010, de 2 de julio. Asimismo, la Sociedad está sujeta a las disposiciones que desarrollan, sustituyen o modifican las normas citadas, y a otra normativa legal, y en especial a las Circulares emitidas por la Comisión Nacional del Mercado de Valores que regulan las Instituciones de Inversión Colectiva.

La Sociedad está inscrita con el número 882 en el Registro Administrativo específico de la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

La Sociedad tiene por objeto social exclusivo la captación de fondos, bienes o derechos del público para gestionarlos e invertirlos en bienes, derechos, valores y otros instrumentos financieros o no, siempre que el rendimiento del inversor se establezca en función de los resultados colectivos.

La política de inversión de la Sociedad se encuentra definida en el Folleto que se encuentra registrado y a disposición del público en el registro correspondiente de la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

La normativa vigente regula, entre otros, los siguientes aspectos:

- El capital social mínimo desembolsado debe ser de 2.400.000,00 euros y el número de accionistas no podrá ser inferior a 100.
- El capital estatutario máximo no podrá superar en más de diez veces el capital inicial.
- Mantenimiento de un porcentaje mínimo del 1% de sus activos líquidos en efectivo o en cuenta corriente en el banco depositario o en adquisiciones temporales de activos a un día de valores de Deuda Pública.
- Inversión en valores negociables e instrumentos financieros, admitidos a cotización en mercados regulados o sistemas multilaterales de negociación, cualquiera que sea el Estado en que se encuentren radicados, que cumplan los requisitos indicados en la legislación vigente. Del mismo modo podrán invertir en depósitos bancarios, acciones y participaciones de otras I.I.C., instrumentos financieros derivados, instrumentos del mercado monetario y valores no cotizados.
- Las inversiones en instrumentos financieros derivados están reguladas por el artículo 52 del Real Decreto 1082/2012, donde se establecen determinados límites para la utilización de estos instrumentos y por la Orden EHA 888/2008 de 27 de marzo, sobre operaciones de las instituciones de inversión colectiva de carácter financiero con instrumentos financieros derivados, en todo lo que no contradiga el Real Decreto anterior.
- Establecimiento de unos porcentajes máximos de concentración de inversiones.
- Obligación de que la cartera de valores esté bajo la custodia de la entidad depositaria.

EPSILON WEALTH MANAGEMENT,  
SOCIEDAD DE INVERSIÓN DE CAPITAL VARIABLE, S.A.

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

- Obligación de remitir los estados de información reservada que se citan en la Norma 21ª de la Circular 3/2008 a la Comisión Nacional del Mercado de Valores en el plazo indicado en dicha Norma.
- Régimen especial de tributación.

Las acciones de la Sociedad están admitidas a negociación en el BME MTF Equity.

La gestión, administración y representación de la Sociedad está encomendada a BANKINTER GESTIÓN DE ACTIVOS, S.A., S.G.I.I.C. Los valores se encuentran depositados en BANKINTER, S.A., siendo dicha entidad la depositaria de la Sociedad. La Sociedad Gestora y el depositario pertenecen al mismo grupo económico, de acuerdo con las circunstancias contenidas en el artículo 4 de la Ley del Mercado de Valores.

## 2. BASES DE PRESENTACIÓN DE LAS CUENTAS ANUALES

### a) Imagen fiel

Las cuentas anuales se han obtenido de los registros contables de la Sociedad y han sido formuladas de acuerdo con los principios contables y normas de valoración contenidos en la Circular 3/2008, de 11 de septiembre, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, con el objeto de mostrar la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de la Sociedad al 31 de diciembre de 2020 y de los resultados de sus operaciones que se han generado durante el ejercicio terminado en dicha fecha.

Las cuentas anuales del ejercicio han sido formuladas por el Consejo de Administración de la Sociedad, y se someterán a la aprobación de la Junta General de Accionistas de la misma, estimándose que serán aprobadas sin ningún cambio significativo.

Las cifras incluidas en las cuentas anuales están expresadas en euros con dos decimales, salvo que se indique lo contrario.

### 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 Comisión Nacional del Mercado de Valores y sus sucesivas modificaciones. Los principios más significativos se describen en la Nota 3. No existe ningún principio contable de aplicación obligatoria que, siendo significativo su efecto sobre estas cuentas anuales, se haya dejado de aplicar.

### c) Utilización de juicios y estimaciones en la elaboración de las cuentas anuales

En la preparación de las cuentas anuales de la Sociedad, los Administradores han tenido que realizar juicios, estimaciones y asunciones que afectan a la aplicación de las políticas contables y a los saldos de los activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos existentes en la fecha de emisión de las presentes cuentas anuales. Dichas estimaciones se refieren, principalmente, al valor razonable y a las posibles pérdidas por deterioro de determinados activos financieros, si los hubiera.

EPSILON WEALTH MANAGEMENT,  
SOCIEDAD DE INVERSIÓN DE CAPITAL VARIABLE, S.A.

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

Las estimaciones y asunciones realizadas están basadas en la experiencia histórica y en otros factores diversos que son entendidos como razonables de acuerdo con las circunstancias y cuyos resultados constituyen la base para establecer los juicios sobre el valor contable de los activos y pasivos que no son fácilmente disponibles mediante otras fuentes. Las estimaciones y las asunciones son revisadas de forma continuada. Sin embargo, la incertidumbre inherente a las estimaciones y asunciones podría conducir a resultados que podrían requerir ajuste de valores de los activos y pasivos afectados. Si como consecuencia de estas revisiones o de hechos futuros se produjese un cambio en dichas estimaciones, su efecto se registraría en la cuenta de pérdidas y ganancias de ese período y de periodos sucesivos.

d) Comparación de la información

De acuerdo con la legislación mercantil, se presenta, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance de situación, 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. En la memoria también se incluye información cuantitativa del ejercicio anterior, salvo cuando una norma contable específicamente establece que no es necesario.

e) Distribución del resultado

La propuesta de distribución del resultado del ejercicio 2020, formulada por los Administradores y que se espera sea aprobada por la Junta General de Accionistas, es la siguiente:

|                         | Euros        |
|-------------------------|--------------|
| Resultado del ejercicio | 1.158.923,41 |
| A reserva legal         | 115.892,34   |
| A reserva voluntaria    | 1.043.031,07 |

3. PRINCIPIOS CONTABLES Y NORMAS DE VALORACIÓN APLICADOS

Los principales principios contables aplicados en la elaboración de estas cuentas anuales son los siguientes:

a) Empresa en funcionamiento

El Consejo de Administración de la Sociedad ha considerado que la gestión de la misma continuará en un futuro previsible, por lo que la aplicación de los principios y criterios contables no tiene como el propósito de determinar el valor del patrimonio neto a efectos de su transmisión global o parcial, ni el importe resultante en caso de su liquidación total.

No obstante, dada la naturaleza específica de la Sociedad y su carácter abierto, las normas contables tendrán como finalidad la determinación del valor teórico de las acciones.

b) Reconocimiento de ingresos y gastos

Los ingresos y gastos se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias de acuerdo con el principio de devengo, con independencia de la fecha de su cobro o pago.

EPSILON WEALTH MANAGEMENT,  
SOCIEDAD DE INVERSIÓN DE CAPITAL VARIABLE, S.A.

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

En aplicación de este criterio y a efectos del cálculo del valor teórico, las periodificaciones de ingresos y gastos se realizan diariamente como sigue:

- Los intereses activos de las inversiones financieras se periodifican de acuerdo con la tasa interna de rentabilidad de las operaciones.
- Los ingresos de dividendos se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias en la fecha en la que se declare el derecho a percibirlos.
- El resto de ingresos o gastos referidos a un período, se periodifican linealmente a lo largo del mismo.

La periodificación de los intereses provenientes de la cartera de activos financieros se efectúa, cualquiera que sea su clase, mediante adeudo en la cuenta de activo "Intereses de la Cartera de Inversión" y abono simultáneo a la cuenta de pérdidas y ganancias.

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 le sean directamente atribuibles.

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

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

d) Cartera de inversiones financieras

Los activos financieros se reconocen en el balance de situación cuando la Sociedad se convierte en una parte obligada del contrato o negocio jurídico conforme a las disposiciones del mismo.

Los activos financieros se clasifican en:

- Valores representativos de deuda.
- Instrumentos de patrimonio.
- Instituciones de Inversión Colectiva.
- Depósitos en Entidades de Crédito.
- Instrumentos derivados.
- Otros.



EPSILON WEALTH MANAGEMENT,  
SOCIEDAD DE INVERSIÓN DE CAPITAL VARIABLE, S.A.

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

Clasificación

Los activos financieros en los que invierte la Sociedad, se clasifican, a efectos de su valoración, como "Otros activos financieros a valor razonable con cambios en la cuenta de Pérdidas y Ganancias".

Los títulos que componen la cartera de inversiones financieras se contabilizan inicialmente de acuerdo con los siguientes criterios:

Valoración inicial

- Los activos financieros integrantes de la cartera de la Sociedad se valorarán inicialmente por su valor razonable. Este valor razonable es, salvo evidencia en contrario, el precio de la transacción, que equivale al valor razonable de la contraprestación entregada, incluyendo los costes de transacción explícitos directamente atribuibles a la operación.

De esta valoración inicial se excluyen los intereses por aplazamiento de pago, que se entiende que se devengan aun cuando no figuran expresamente en el contrato y en cuyo caso, se considera como tipo de interés el de mercado.

- En la valoración inicial de los activos, los intereses explícitos devengados desde la última liquidación y no vencidos o "cupón corrido", se registran en la cuenta de cartera de inversiones financieras "Intereses de la Cartera de Inversión" del activo del balance de situación, cancelándose en el momento del vencimiento de dicho cupón.
- El importe de los derechos de suscripción y similares que, en su caso, se hubiesen adquirido, forman parte de la valoración inicial.
- Los activos y valores emitidos a descuento, adquiridos en firme o con pacto de retrocesión, se contabilizan por el efectivo realmente pagado. La diferencia entre este valor y el nominal o el precio de reventa se periodifica de acuerdo con el criterio descrito en el apartado (a) anterior.
- Las inversiones en moneda extranjera se contabilizan al tipo de cambio vigente a la fecha de adquisición de los títulos.
- En su caso, los contratos de futuros y las operaciones de compra - venta a plazo se registran en el momento de su contratación y hasta el momento del cierre de la posición o el vencimiento del contrato según corresponda, en las cuentas de compromiso, por el importe nominal comprometido. Los fondos depositados en concepto de garantía se contabilizan en el activo del balance "Depósitos de garantía en mercados organizados de derivados" u "Otros depósitos de Garantía" en el epígrafe de "Deudores". Los intereses de estos fondos depositados se periodifican diariamente según la tasa interna de rentabilidad. El valor razonable de los valores aportados en garantía por la Sociedad se registra en cuentas de orden, en la rúbrica "Valores aportados como garantía".
- En su caso, las opciones y warrants sobre valores se registran en el momento de su contratación y hasta el momento del cierre de la posición o del vencimiento del contrato, en la rúbrica correspondiente de las cuentas de orden, por el importe nominal comprometido. En caso de que la Sociedad aporte valores y efectivo en concepto de garantía se le da el mismo tratamiento contable que en el caso de los contratos de futuros. Los fondos depositados en concepto de garantía se contabilizan en el activo del balance en la partida de "Deudores". Las primas por opciones y warrants comprados/ opciones emitidas y warrants vendidos, se reflejan en la cuenta "Derivados" del activo o del pasivo del balance, respectivamente, en la fecha de ejecución de la operación.

EPSILON WEALTH MANAGEMENT,  
SOCIEDAD DE INVERSIÓN DE CAPITAL VARIABLE, S.A.

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

- Las operaciones de permuta financiera, en su caso, se registran en el momento de su contratación y hasta el momento del cierre de la posición o el vencimiento del contrato, en la rúbrica correspondiente de las cuentas de orden, por el importe nominal del contrato. Los cobros o pagos asociados a cada contrato de permuta financiera se contabilizan utilizando como contrapartida la cuenta "Derivados" de la cartera interior o exterior del activo o el pasivo del balance, según corresponde.

Valoración posterior

Los activos financieros se valoran diariamente a valor razonable, sin deducir los costes de transacción en que se pudiera incurrir en su enajenación. Los cambios que se producen en el valor razonable se imputan en la cuenta de pérdidas y ganancias. Cuando el valor razonable incluya los intereses explícitos devengados, a efectos de determinar las variaciones en el valor razonable se tienen en cuenta los saldos de la cuenta "Intereses de la cartera de inversión". Para la determinación del valor razonable de los activos financieros se atiende a las siguientes reglas:

- Instrumentos de patrimonio cotizados: su valor razonable es su valor de mercado considerado como tal en que resulte de aplicar el cambio oficial de cierre del día de referencia, si existe, e inmediato hábil anterior, o el cambio medio prevalorado si no existiera precio oficial de cierre.
- Valores representativos de deuda cotizados: su valor razonable es el precio 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 este caso, el valor razonable refleja ese cambio en las condiciones. En caso de que no exista mercado activo se aplican técnicas de valoración que son de general aceptación y que utilizan en la mayor medida posible datos observables de mercado, en particular la situación actual de tipo de interés y el riesgo de crédito del emisor.
- 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; y modelos de descuento de flujos y valoración de opciones en su caso.
- Valores no admitidos aún a cotización: su valor razonable se estima mediante los cambios que resulten de cotizaciones de valores similares de la misma entidad procedentes de emisiones anteriores, teniendo en cuenta las diferencias que puedan existir en sus derechos económicos.
- Valores no cotizados: su valor razonable se calcula de acuerdo a los criterios de valoración incluidos en artículo 49 del Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio.
- Depósitos en entidades de crédito: su valor razonable se calcula de acuerdo al precio que iguale la tasa interna de rentabilidad de la inversión a los tipos de mercado vigentes en cada momento, sin perjuicio de otras consideraciones, como por ejemplo las condiciones de cancelación anticipada o de riesgo de crédito de la entidad.
- Para las acciones o participaciones de otras instituciones de inversión colectiva, el valor razonable se calcula en función del último valor liquidativo publicado el día de la valoración.
- Las inversiones en moneda extranjera se valoran al tipo de cambio de cierre publicado por el Banco Central Europeo o por los mercados más representativos en función de la divisa.

EPSILON WEALTH MANAGEMENT,  
SOCIEDAD DE INVERSIÓN DE CAPITAL VARIABLE, S.A.

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

- Instrumentos financieros derivados: se valoran por su valor razonable, que es el que resulta de aplicar el cambio oficial de cierre del día de referencia. En caso de que no exista un mercado suficientemente líquido, o se trate de instrumentos derivados no negociados en mercados regulados o sistemas multilaterales de negociación, se valorarán mediante la aplicación de métodos o modelos de valoración adecuados y reconocidos que deberán cumplir con los requisitos y condiciones específicas establecidas en la normativa de instituciones de inversión colectiva relativa a sus operaciones con instrumentos derivados.

Cancelación

Los activos financieros se dan de baja del balance de la Sociedad cuando han expirado o se han cedido los derechos contractuales sobre los flujos de efectivo del activo financiero, siendo necesario que se hayan transferido de manera sustancial los riesgos y beneficios inherentes a su propiedad, o aun no existiendo transmisión ni retención sustancial de éstos, se transmita el control del activo financiero.

En todo caso se dan de baja entre otros:

- a) Los activos financieros vendidos en firme o incondicionalmente.
- b) Las ventas de activos financieros con pacto de recompra por su valor razonable en la fecha de recompra.
- c) Los activos en los que concurra un deterioro notorio e irrecuperable de su inversión, con cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias.

Cuando el activo financiero se da de baja de acuerdo a las letras a) y b) anteriores, la diferencia entre la contraprestación recibida bruta de los costes de transacción atribuibles, considerando cualquier nuevo activo obtenido menos cualquier pasivo asumido, y el valor en libros del activo financiero, determina la ganancia o la pérdida surgida al dar de baja dicho activo, y formará parte del resultado del ejercicio en que esta se produce.

La Sociedad no da de baja los activos financieros en las cesiones en las que retiene sustancialmente los riesgos y beneficios inherentes a su propiedad, tales como:

- a) Las ventas de activos financieros con pacto de recompra a un precio fijo o al precio de venta más un interés.
- b) Los activos financieros prestados en el marco de un préstamo de valores en los que el prestatario tenga la obligación de devolver los mismos activos, otros sustancialmente iguales, u otros similares que tengan idéntico valor razonable.
- c) Los activos financieros cedidos en el marco de un acuerdo de garantía financiera, a menos que se incumplan los términos del contrato y se pierda el derecho a recuperar los activos en garantía en cuyo caso se darán de baja.

En los casos a) y b) la Sociedad reconoce un pasivo por la contraprestación recibida.

En los casos b) y c) la Sociedad reconoce en las "Cuentas de orden" del balance el valor razonable de los activos prestados o cedidos en garantía.

EPSILON WEALTH MANAGEMENT,  
SOCIEDAD DE INVERSIÓN DE CAPITAL VARIABLE, S.A.

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

Deterioro

La Sociedad determinará y efectuará diariamente las correcciones valorativas necesarias siempre que exista evidencia objetiva de que el valor del activo se ha deteriorado y se da una reducción o retraso en los flujos de efectivo estimados futuros, que pueden venir motivados por la insolvencia del deudor.

Las pérdidas por deterioro 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.

e) Adquisición temporal de activos

La adquisición temporal de activos es una operación que, a efectos contables, se entiende que nace el día de su desembolso y vence el día en que se resuelve el citado pacto. Se entiende que vencen a la vista las adquisiciones temporales cuya recompra debe necesariamente realizarse, pero puede exigirse opcionalmente a lo largo de un periodo de tiempo.

Estas operaciones se contabilizan por el importe efectivo desembolsado en las cuentas del activo del balance. La diferencia entre este importe y el precio de retrocesión se periodifica, de acuerdo con el tipo de interés efectivo.

Las diferencias de valor razonable que surjan diariamente en la adquisición temporal de activos se imputan a la cuenta de pérdidas y ganancias, en el epígrafe "Variación de valor razonable en instrumentos financieros".

f) Contratos de futuros, operaciones de compra - venta a plazo y operaciones de permuta financiera

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

En aquellos casos en que el contrato presenta una liquidación diaria, las correspondientes diferencias se contabilizan en la cuenta "Resultados por operaciones con derivados".

g) Opciones y Warrants

Las primas por opciones y warrants comprados/ opciones emitidas o warrants vendidos se registran en la cuenta de "Derivados" del activo/pasivo del Balance, respectivamente, en la fecha de ejecución de la operación. Las diferencias que surjan como consecuencia del cambio de valor de los contratos se reflejan en la cuenta de pérdidas y ganancias, de la siguiente forma: los pagos o diferencias positivas, cobros o diferencias negativas se registran en la cuenta "Resultado de operaciones con derivados", o "Variación de valor razonable en instrumentos financieros, por operaciones con derivados", según los cambios de valor se hayan liquidado o no, utilizando como contrapartida la cuenta "Derivados" de la cartera interior o exterior del activo o del pasivo del balance, según corresponda.

EPSILON WEALTH MANAGEMENT,  
SOCIEDAD DE INVERSIÓN DE CAPITAL VARIABLE, S.A.

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

En caso de operaciones sobre valores, si la opción es ejercida, su valor se incorpora a la valoración inicial o posterior del activo subyacente adquirido o vendido, que no podría superar el valor razonable del activo subyacente. Se excluye de esta regla las operaciones que se liquidan por diferencias. En caso de adquisición, sin embargo la valoración inicial no puede superar el valor razonable del activo subyacente, registrándose la diferencia como pérdida en la cuenta de pérdidas y ganancias.

h) Moneda extranjera

La moneda funcional y de presentación de la Sociedad es el euro.

Se consideran como partidas monetarias de la Sociedad la tesorería, los valores representativos de deuda y los débitos y créditos ajenos a la cartera de instrumentos financieros.

Se consideran como partidas no monetarias aquellas no incluidas en el apartado anterior, entre ellas los instrumentos financieros derivados y los instrumentos de patrimonio.

Los saldos activos y pasivos en moneda extranjera se valoran al tipo de cambio de cierre publicado por el Banco Central Europeo o por los mercados más representativos en función de la divisa. Las diferencias que se producen respecto al cambio histórico se registran de la siguiente forma:

- Las partidas monetarias y las partidas no monetarias que formen parte de la cartera de instrumentos financieros se valoran al tipo de cambio de contado de la fecha de valoración, o en su defecto, del último día hábil anterior a esa fecha.

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

- Para el resto de partidas monetarias y las partidas no monetarias que formen parte de la cartera de instrumentos financieros, las diferencias de cambio se tratan conjuntamente con las pérdidas y ganancias derivadas de la valoración.
- Las partidas no monetarias no recogidas anteriormente se valoran aplicando el tipo de cambio de la fecha de registro inicial.

i) Pasivos financieros

Los pasivos financieros se reconocen en el balance de la Sociedad cuando ésta se convierte en una parte obligada del contrato o negocio jurídico conforme a las disposiciones del mismo.

Los instrumentos financieros emitidos, incurridos o asumidos por la Sociedad se clasifican como pasivos financieros, en su totalidad o en una de sus partes, siempre que de acuerdo con su realidad económica supongan para la Sociedad una obligación contractual, directa o indirecta, de entregar efectivo u otro activo financiero, o de intercambiar activos o pasivos financieros con terceros en condiciones potencialmente desfavorables. También se consideran pasivos financieros las solicitudes de suscripción pendientes de asignar participaciones y los saldos acreedores por ecualización de comisiones.



EPSILON WEALTH MANAGEMENT,  
SOCIEDAD DE INVERSIÓN DE CAPITAL VARIABLE, S.A.

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

Clasificación

Los pasivos financieros se clasifican, a efectos de su valoración, como débitos y partidas a pagar, excepto cuando se trata de instrumentos derivados, financiación por venta de valores recibidos en préstamo y pasivos surgidos por la venta en firme tanto de activos adquiridos temporalmente como de activos aportados en garantía a la Sociedad, que se consideran como pasivos financieros a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias.

Valoración inicial y posterior

- Débitos y partidas a pagar: se valoran inicialmente por su valor razonable que, salvo evidencia en contrario, será el precio de la transacción, que equivaldrá al valor razonable de la contraprestación recibida ajustado por los costes de transacción que les sean directamente atribuibles.

La valoración posterior se realiza 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 pagar en un plazo de tiempo inferior a un año, se pueden valorar a su valor nominal siempre y cuando el efecto de no actualizar los flujos de efectivo no sea significativo.

- Pasivos financieros a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias: La valoración inicial y posterior de los pasivos incluidos en esta categoría se realiza de acuerdo a los criterios señalados para los activos a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias (Ver apartado d) de esta Nota).

En el caso particular de financiación por venta de valores recibidos en préstamo y pasivos surgidos por venta en firme de activos adquiridos temporalmente o activos aportados en garantía, se atiende al valor razonable de los activos a recomprar para hacer frente a la devolución del préstamo o restitución de los activos adquiridos temporalmente o aportados en garantía.

Cancelación

La Sociedad da de baja un pasivo financiero cuando la obligación se ha extinguido. La diferencia entre el valor en libros del pasivo financiero o de la parte del mismo que se haya dado de baja y la contraprestación pagada incluidos los costes de transacción atribuibles y en la que se recoge asimismo cualquier activo cedido diferente del efectivo o pasivo asumido, se reconoce en la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio en que tenga lugar.

j) Valor teórico de acciones

El valor teórico de las acciones se calcula diariamente, y es el resultado de dividir el "Patrimonio atribuido a accionistas", determinado según las normas establecidas en la Circular 6/2008 y en el artículo 78 del Real Decreto 1082/2012, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, entre el número de acciones en circulación a la fecha de cálculo.

EPSILON WEALTH MANAGEMENT,  
SOCIEDAD DE INVERSIÓN DE CAPITAL VARIABLE, S.A.

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

k) Impuesto sobre beneficios

El impuesto sobre beneficios se considera en general como un gasto a reconocer en la cuenta de pérdidas y ganancias, y está constituido por el gasto o ingreso por el impuesto corriente y el gasto o ingreso por el impuesto diferido. El impuesto corriente se corresponde con la cantidad que satisface la Sociedad como consecuencia de las liquidaciones fiscales del impuesto sobre beneficios una vez consideradas las deducciones, otras ventajas fiscales no utilizadas pendientes de aplicar fiscalmente y el derecho a compensar las pérdidas fiscales, y no teniendo en cuenta las retenciones y pagos a cuenta. El gasto o ingreso por impuesto diferido se corresponde con el reconocimiento y la cancelación de los pasivos y activos por impuesto diferido, que surgen de las diferencias temporarias originadas por la diferente valoración, contable y fiscal, de los elementos patrimoniales. Las diferencias temporarias imponibles (que dan lugar a mayores cantidades a pagar o menos cantidades a devolver por el impuesto en ejercicios futuros) dan lugar a pasivos por impuesto diferido, mientras que las diferencias temporarias deducibles (que dan lugar a menores cantidades a pagar o mayores cantidades a devolver por el impuesto en ejercicios futuros) y los créditos por deducciones y ventajas fiscales que quedan pendientes de aplicar fiscalmente, dan lugar a activos por impuesto diferido.

La Circular 3/2008 de 11 de septiembre, en su Norma 17ª, establece que los pasivos por impuesto diferido se reconocen siempre; por el contrario, los activos por impuesto diferido solo se reconocen en la medida en que resulte probable que la Sociedad disponga de ganancias fiscales futuras que permitan la aplicación de estos activos. Los derechos a compensar en ejercicios posteriores 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 cuando la Sociedad genera resultados positivos. Esta compensación, cuando aplica, se realiza diariamente y se calcula aplicando el tipo de gravamen a las pérdidas fiscales compensables. En cualquier caso las pérdidas fiscales que puedan compensarse se registran en las cuentas de orden.

Asimismo y a efectos de calcular el valor teórico de cada acción, se realiza diariamente la provisión para el Impuesto sobre beneficios.

l) Acciones propias

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

La amortización de acciones propias da lugar a la reducción del capital por el importe del nominal de dichas acciones. La diferencia, positiva o negativa, entre la valoración y el nominal de las acciones deberá cargarse o abonarse, respectivamente, a cuentas de reservas.

Las diferencias obtenidas en la enajenación de acciones propias se registran en el patrimonio en cuentas de reservas.

La Ley 35/2003, de 4 de noviembre, 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 sobre adquisición derivativa de acciones propias establecidas en el Real Decreto Legislativo 1/2010, de 2 de julio, por el que se aprueba el texto refundido de la Ley de Sociedades de Capital. Estas operaciones por tanto, no precisan autorización de la Junta General, no están sujetas a los límites porcentuales sobre el capital social y no obligan a la constitución de una reserva indisponible.

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

#### 4. RIESGO ASOCIADO A LA OPERATIVA CON INSTRUMENTOS FINANCIEROS

El riesgo es inherente a las actividades de la Sociedad pero el mismo es gestionado por la Sociedad Gestora a través de un proceso de identificación, medición y seguimiento continuo, verificando el cumplimiento de determinados límites y controles. Este proceso es crítico para la continuidad de las operaciones de la Sociedad. La política de inversión de la Sociedad, así como la descripción de los principales riesgos asociados, se describen en el folleto registrado y a disposición del público en los registros habilitados al efecto en la CNMV.

La Sociedad está expuesta al riesgo de mercado (el cual incluye los riesgos de tipo de interés, de precio y de tipo de cambio), riesgo de crédito y riesgo de liquidez derivados de la operativa con instrumentos financieros que mantiene en su cartera. En este sentido, el Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio, establece una serie de coeficientes normativos que limitan dicha exposición y que son controlados por la Sociedad Gestora de la Sociedad. A continuación se indican los principales coeficientes normativos a los que está sujeta la Sociedad:

- Límites a la inversión en otras Instituciones de Inversión Colectiva

La inversión en acciones o participaciones emitidas por una única IIC, no podrá superar el 20% del patrimonio, salvo en las IIC cuya política de inversión se base en la inversión en un único fondo. Asimismo, la inversión total en IIC de las mencionadas en el artículo 48.1.d) del Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio, no autorizadas conforme a la Directiva 2009/65/CE, de 13 de julio, no podrá superar el 30% del patrimonio de la Sociedad.

- Limite general a la inversión en valores cotizados

a) La inversión en los activos e instrumentos financieros emitidos o avalados por un mismo emisor no podrá superar el 5% del patrimonio de la Sociedad. Este límite quedará ampliado al 10% siempre que la inversión en los emisores en los que supere el 5% no exceda del 40% del patrimonio de la Sociedad.

b) Quedará ampliado al 35% cuando se trate de inversiones en valores emitidos o avalados por un Estado miembro de la Unión Europea, una comunidad autónoma, una entidad local, un organismo internacional del que España sea miembro o por cualquier otro Estado que presente una calificación de solvencia otorgada por una agencia especializada en calificación de riesgos de reconocido prestigio, no inferior a la del Reino de España.

Asimismo, la entidad gestora deberá realizar un análisis exhaustivo de dicha emisión con el fin de acreditar dicha solvencia. Para poder invertir hasta el 100% de su patrimonio en dichos valores, será necesario que se diversifique, al menos, en seis emisiones diferentes y que la inversión en valores de una misma emisión no supere el 30% del activo.

Cuando se desee superar el límite del 35%, en el folleto de la Sociedad deberá hacerse constar en forma bien visible esta circunstancia, y se especificarán los emisores en cuyos valores se tiene intención de invertir o se tiene invertido más del 35% del patrimonio.

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

- c) Quedará ampliado al 25% cuando se trate de inversiones en obligaciones emitidas por entidades de crédito que tengan su sede en un Estado Miembro de la Unión Europea, cuyo importe esté garantizado por activos que cubran suficientemente los compromisos de la emisión y que queden afectados de forma privilegiada al reembolso del principal y al pago de los intereses en el caso de situación concursal del emisor. El total de las inversiones en este tipo de obligaciones en las que se supere el límite del 5% no podrá superar el 80% del patrimonio de la Sociedad.

- Límite general a la inversión en derivados

La exposición total al riesgo de mercado asociada a instrumentos financieros derivados no podrá superar el patrimonio neto de la Sociedad. Por exposición total al riesgo se entenderá cualquier obligación actual o potencial que sea consecuencia de la utilización de instrumentos financieros derivados, o cualquier inversión que genere una exposición similar a las mismas.

Las primas pagadas por la compra de opciones, bien sean contratadas aisladamente, bien incorporadas en operaciones estructuradas, en ningún caso podrán superar el 10% del patrimonio de la Sociedad.

La exposición al riesgo frente a una misma contraparte asociada a los derivados OTC se limita al 5% del patrimonio con carácter general y al 10% del patrimonio si la contraparte es una entidad de crédito con ciertas limitaciones.

Las posiciones frente a un único emisor en productos derivados, activos e instrumentos financieros, obligaciones emitidas por entidades de crédito cuyo importe esté garantizado por activos que cubran suficientemente los compromisos de la emisión y queden afectados de forma privilegiada al reembolso del principal e intereses y depósitos que la Sociedad tenga en dicha entidad no podrán superar el 35% del patrimonio de la Sociedad.

Las posiciones frente a un único emisor en productos derivados, activos e instrumentos financieros y depósitos que la Sociedad tenga en dicha entidad no podrán superar el 20% de patrimonio de la Sociedad.

A estos efectos, las entidades pertenecientes a un mismo grupo económico se consideran un único emisor.

- Límites a la inversión en valores no cotizados

Los valores susceptibles de ser adquiridos no podrán presentar ninguna limitación a su libre transmisión. Queda prohibida la inversión de la Sociedad en valores no cotizados emitidos por entidades pertenecientes a su grupo o al grupo de su sociedad gestora. Asimismo, no podrá tener invertido más del 2% de su patrimonio en valores emitidos o avalados por una misma entidad. Igualmente, no podrá tener más del 4% de su patrimonio invertido en valores emitidos o avalados a entidades pertenecientes a un mismo grupo.

- Coeficiente de libre disposición del 10%

Se autoriza la inversión, con un límite máximo conjunto del 10% del patrimonio, en:

- Acciones y activos de renta fija admitidos a negociación en cualquier mercado o sistema de negociación que no tenga características similares a los mercados oficiales españoles o no esté sometido a regulación o que disponga de otros mecanismos que garanticen su liquidez al menos con la misma frecuencia con la que la IIC inversora atiende los reembolsos.

EPSILON WEALTH MANAGEMENT,  
SOCIEDAD DE INVERSIÓN DE CAPITAL VARIABLE, S.A.

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

- Acciones y participaciones, cuando sean transmisibles, de IIC no autorizadas conforme a la Directiva 2009/65/CE domiciliadas en países no OCDE con ciertas limitaciones.
- Acciones y participaciones de IIC de inversión libre y de IIC de IIC de inversión libre españolas.
- Acciones y participaciones, cuando sean transmisibles, de Entidades de Capital Riesgo reguladas en la Ley 22/2014, de 12 de noviembre.
- Depósitos en entidades de crédito con vencimiento superior a 12 meses con ciertas limitaciones.
- Coeficiente de liquidez  

La Sociedad deberá mantener un coeficiente mínimo de liquidez del 1% de su patrimonio calculado sobre el promedio mensual de la Sociedad.
- Obligaciones frente a terceros  

La Sociedad podrá endeudarse hasta el límite conjunto del 10% de su activo para resolver dificultades transitorias de tesorería, siempre que se produzca por un plazo no superior a un mes, o por adquisición de activos con pago aplazado, con las condiciones que establezca la CNMV. No se tendrán en cuenta, a estos efectos, los débitos contraídos en la compra de activos financieros en el período de liquidación de la operación que establezca el mercado donde se hayan contratado.

Los coeficientes legales anteriores mitigan los siguientes riesgos a los que se expone la Sociedad que, en todo caso, son objeto de seguimiento específico por la Sociedad Gestora.

#### 4.1. Riesgo de mercado

Es la posible pérdida que asume una cartera como consecuencia de una disminución en su valoración debido a cambios o movimientos adversos en los datos de mercado que afecten a los fondos según su inversión. Se pueden identificar algunos de los principales tipos de riesgo de mercado a los que se puede enfrentar una cartera o inversión:

- Riesgo de equity: probabilidad de incurrir en una pérdida debido a la incertidumbre generada por la volatilidad en los precios especialmente en acciones. Este riesgo puede ser subdividido a su vez en riesgo específico, diversificable o no sistemático y riesgo sistemático o no diversificable.
- Riesgo de tipos de interés: probabilidad de incurrir en una pérdida debido a movimientos adversos en las curvas de tipos de interés que afectan la valoración de activos de renta fija que se tengan en cartera. El impacto de estos movimientos será dependiente tanto del sentido del movimiento como del posicionamiento en duración que el gestor tenga en su cartera.
- Riesgo de tipo de cambio: probabilidad de incurrir en una pérdida debido a movimientos adversos en los tipos de cambio en caso de tener inversiones en divisa diferente a la denominación del fondo.



EPSILON WEALTH MANAGEMENT,  
SOCIEDAD DE INVERSIÓN DE CAPITAL VARIABLE, S.A.

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

- Riesgo de correlaciones: probabilidad de incurrir en una pérdida debido a modificaciones en las correlaciones entre los activos de cartera. De cara a diversificar el riesgo es necesario considerar la correlación que existe entre los diferentes activos, si esta estructura de correlaciones se ve modificada puede alterar las coberturas y diversificaciones aumentando el impacto de las pérdidas. El riesgo de mercado tiene que estar identificado, medido y valorado, para su seguimiento y gestión. Los controles y métricas aplicables a cada cartera de BANKINTER GESTIÓN DE ACTIVOS, S.A., S.G.I.I.C. atenderán a la naturaleza y perfil de riesgo de la misma.

La sociedad gestora cuenta con sistemas de gestión del riesgo para determinar, medir, gestionar y controlar todos los riesgos inherentes a la política de inversión de la Sociedad incluidos, en aquellos de aplicación, los derivados del impacto del COVID-19, así como para determinar la adecuación del perfil de riesgo a la política y estrategia de inversión.

Los riesgos inherentes a las inversiones mantenidas por las IIC se encuentran descritos en el folleto.

#### 4.1.1. Riesgo de tipo de interés

El riesgo de tipo de interés deriva de la posibilidad de que cambios en los tipos de interés afecten a los flujos de caja o al valor razonable de los instrumentos financieros. Los gestores de la Sociedad tienen establecidos límites y controles para gestionar dicho riesgo.

#### 4.1.2. Riesgo de tipo de cambio

El riesgo por tipo de cambio es el riesgo de que el valor de un instrumento financiero varíe debido a cambios en los tipos de cambio. La Sociedad invierte en activos financieros y otras inversiones que están denominadas en monedas distintas de la moneda funcional establecida (euro). Por ello, el valor de los activos de la Sociedad puede ser afectado favorablemente o desfavorablemente por las fluctuaciones de los tipos de cambio.

#### 4.1.3. Riesgo de precio

Este riesgo se define como aquel que surge como consecuencia de cambios en los precios de mercado, provocados bien por factores específicos del propio instrumento financiero o bien por factores que afecten a todos los instrumentos negociados en el mercado.

La Sociedad mide periódicamente el riesgo de las posiciones que mantiene en su cartera de inversiones financieras a través de la metodología VaR (Value at Risk), que expresa la pérdida máxima esperada para un horizonte temporal concreto determinado sobre la base del comportamiento histórico de un valor o cartera.

#### 4.1.4. Riesgo de liquidez

Es la potencial incapacidad de atender las solicitudes de reembolso de participaciones realizadas por los partícipes de la IIC, y puede analizarse desde dos perspectivas:

- Desde el punto de vista del activo, es la posible pérdida derivada de la imposibilidad de deshacer las inversiones en el tiempo necesario para hacer frente a las obligaciones de la IIC o al precio al que se valoran dichas inversiones en las diferentes carteras, como consecuencia de la falta de profundidad de mercado sobre los instrumentos en particular.

EPSILON WEALTH MANAGEMENT,  
SOCIEDAD DE INVERSIÓN DE CAPITAL VARIABLE, S.A.

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

- Desde el punto de vista del pasivo, es la posible contingencia derivada de solicitudes de reembolso de participaciones no previstas por la entidad gestora. Esta contingencia es analizada a través del estudio del comportamiento histórico de los inversores con el fin de estimar el máximo reembolso posible con un determinado nivel de confianza.

La sociedad gestora dispone, por tanto, de un sistema de gestión de la liquidez, así como de procedimientos para controlar los riesgos inherentes a la liquidez de la Sociedad, como pueden ser aquellos derivados del impacto del COVID-19 u otras crisis de relevancia para representar el impacto en el perfil de liquidez del fondo.

Los instrumentos y contratos en los que se invierten las carteras deberán tener un perfil de liquidez que se corresponda con el definido para el producto.

#### 4.1.5. Riesgo de crédito

El riesgo de crédito nace de la posible pérdida causada por el incumplimiento de las obligaciones contractuales de las contrapartes de la Sociedad. La política de la Sociedad es que las contrapartes sean entidades de reconocida solvencia.

La Sociedad no espera incurrir en pérdidas significativas derivadas del incumplimiento de sus obligaciones por parte de la contraparte. Dicho riesgo adicionalmente se ve reducido con los límites a la inversión y concentración de riesgos antes descritos.

La legislación vigente establece los requisitos que debe cumplir la cartera de la Sociedad (concentración) y su correlación con el total de activos.

## 5. DEUDORES

El detalle de este capítulo del activo del balance de situación al 31 de diciembre es como sigue:

|                                                | Euros            |                   |
|------------------------------------------------|------------------|-------------------|
|                                                | 2020             | 2019              |
| Deudores por retrocesión de comisiones         | 64,23            | -                 |
| Deudores por dividendos pendientes de liquidar | 4.128,62         | -                 |
| Administraciones Públicas deudoras             | 80.933,36        | 118.399,23        |
|                                                | <u>85.126,21</u> | <u>118.399,23</u> |

EPSILON WEALTH MANAGEMENT,  
SOCIEDAD DE INVERSIÓN DE CAPITAL VARIABLE, S.A.

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

6. CARTERA DE INVERSIONES FINANCIERAS

La composición de la cartera de inversiones financieras a 31 de diciembre, es la siguiente:

|                                           | Euros                |                      |
|-------------------------------------------|----------------------|----------------------|
|                                           | 2020                 | 2019                 |
| Cartera interior                          | 805.543,35           | 5.650.406,38         |
| Valores representativos de deuda          | 206.594,23           | 2.039.743,94         |
| Instrumentos de patrimonio                | 492.590,04           | 3.506.871,52         |
| Otros                                     | 106.359,08           | 103.790,92           |
| Cartera exterior                          | 18.382.594,46        | 11.065.469,71        |
| Valores representativos de deuda          | 3.587.811,54         | 3.107.446,89         |
| Instrumentos de patrimonio                | 4.000.744,10         | 3.486.529,05         |
| Instituciones de Inversión Colectiva      | 10.794.038,82        | 4.471.493,77         |
| Intereses de la cartera de inversión      | (559,83)             | 14.644,88            |
| Inversiones dudosas, morosas o en litigio | -                    | 72,30                |
|                                           | <u>19.187.577,98</u> | <u>16.730.593,27</u> |

En los anexos I y II adjuntos, partes integrantes de esta memoria, se detalla la cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2020 y 2019, sin considerar, en su caso, el saldo del epígrafe "Derivados" e "Intereses de la cartera de inversión".

Al 31 de diciembre el desglose por plazos de vencimiento de los valores representativos de deuda, es el siguiente:

|                              | Euros               |                     |
|------------------------------|---------------------|---------------------|
|                              | 2020                | 2019                |
| Inferior a 1 año             | 605.127,33          | 2.179.435,28        |
| Comprendido entre 1 y 2 años | 1.238.257,45        | 605.506,89          |
| Comprendido entre 2 y 3 años | 201.333,90          | 1.193.051,78        |
| Comprendido entre 3 y 4 años | 299.655,26          | 381.315,23          |
| Comprendido entre 4 y 5 años | -                   | 787.881,65          |
| Superior a 5 años            | 1.450.031,83        | -                   |
|                              | <u>3.794.405,77</u> | <u>5.147.190,83</u> |

A 31 de diciembre de 2020 y 2019, los valores de la Sociedad son custodiados por BANKINTER, S.A. (que es la Entidad depositaria legal), no encontrándose pignorados ni cedidos en garantía de otras operaciones.

En la Nota 10 se detallan a 31 de diciembre las posiciones mantenidas en contratos derivados.

Al 31 de diciembre de 2020 la Sociedad no mantiene en cartera inversiones consideradas morosas, dudosas o en litigio. (Al 31 de diciembre de 2019 la Sociedad mantenía en cartera inversiones morosas, dudosas o en litigio por importe de 72,3 euros).

EPSILON WEALTH MANAGEMENT,  
SOCIEDAD DE INVERSIÓN DE CAPITAL VARIABLE, S.A.

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

## 7. TESORERÍA

El detalle de este capítulo del activo del balance de situación al 31 de diciembre es como sigue:

|                                    | Euros               |                     |
|------------------------------------|---------------------|---------------------|
|                                    | 2020                | 2019                |
| Cuenta en el Depositario (euros)   | 2.037.235,76        | 4.437.530,87        |
| Cuenta en el Depositario (divisa)  | 87.007,04           | 176.875,02          |
| Otras cuentas de tesorería (euros) | -                   | 18.600,00           |
|                                    | <u>2.124.242,80</u> | <u>4.633.005,89</u> |

Los saldos en cuentas corrientes son remunerados a los tipos de interés de mercado y son de libre disposición por la Sociedad.

## 8. PATRIMONIO ATRIBUIDO A ACCIONISTAS

El detalle de las cuentas que componen el epígrafe "Patrimonio atribuido a Accionistas" a 31 de diciembre es el siguiente:

|                                     | Euros                |                      |
|-------------------------------------|----------------------|----------------------|
|                                     | 2020                 | 2019                 |
| Capital                             | 13.833.500,00        | 13.833.500,00        |
| Prima de emisión                    | 64.681,51            | 53.445,42            |
| Reservas                            | 11.474.472,89        | 10.909.235,08        |
| (Acciones propias)                  | (5.163.484,92)       | (4.819.356,21)       |
| Resultados de ejercicios anteriores | -                    | (866.685,99)         |
| Resultado del ejercicio             | <u>1.158.923,41</u>  | <u>1.432.313,75</u>  |
|                                     | <u>21.368.092,89</u> | <u>20.542.452,05</u> |

### a) Capital

Al 31 de diciembre de 2020 y 2019 el capital de la Sociedad está representado por 2.766.700 acciones ordinarias nominativas de 5,00 euros de valor nominal cada una, totalmente suscritas y desembolsadas. Estas acciones gozan de iguales derechos políticos y económicos y cotizan en el BME MTF Equity.

Al 31 de diciembre de 2020 y 2019 el capital social mínimo y máximo es de 2.404.050,00 y 24.040.480,00 euros, respectivamente, representado por tantas acciones ordinarias, nominativas de 5,00 euros de valor nominal cada una de ellas, como capital inicial y estatutario emitido corresponda.

Al 31 de diciembre de 2020 y 2019 el capital no suscrito ni en circulación asciende a 10.206.980,00 euros.

Al 31 de diciembre de 2020, el valor teórico de cada acción asciende a 10,38 euros (9,81 euros a 31 de diciembre de 2019) como resultado de dividir el patrimonio atribuido a accionistas entre el número de acciones en circulación a esa fecha, que asciende a 2.059.434 acciones (31 de diciembre de 2019: 2.093.712 acciones).

EPSILON WEALTH MANAGEMENT,  
SOCIEDAD DE INVERSIÓN DE CAPITAL VARIABLE, S.A.

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

Al 31 de diciembre de 2020 y 2019 el número de accionistas era de 111 y 112, respectivamente. Conforme a la normativa aplicable, el número mínimo de accionistas de las Sociedades de Inversión de Capital Variable no debe ser inferior a 100, en cuyo caso dispondrán del plazo de un año para llevar a cabo la reconstitución permanente del número mínimo de accionistas.

Al 31 de diciembre de 2020 el número de accionistas que poseen una participación individual significativa, superior al 20% es de 1, de acuerdo con el artículo 31 del Reglamento de Instituciones de Inversión Colectiva:

|                | Porcentaje de<br>participación<br>2020 |
|----------------|----------------------------------------|
| Persona Física | 43,57%                                 |

Al 31 de diciembre de 2019 el número de accionistas que poseían una participación individual significativa, superior al 20% era de 1, de acuerdo con el artículo 31 del Reglamento de Instituciones de Inversión Colectiva:

|                | Porcentaje de<br>participación<br>2019 |
|----------------|----------------------------------------|
| Persona Física | 56,43%                                 |

## 9. ACREEDORES

El detalle de este capítulo del pasivo del balance de situación al 31 de diciembre es como sigue:

|                                                           | Euros     |            |
|-----------------------------------------------------------|-----------|------------|
|                                                           | 2020      | 2019       |
| Acreeedores por compras de valores pendientes de liquidar | -         | 921.456,45 |
| Administraciones Públicas acreedoras                      | 11.655,48 | 5.806,94   |
| Otros                                                     | 17.198,62 | 12.282,95  |
| Total Acreeedores                                         | 28.854,10 | 939.546,34 |

Los saldos acreedores por compra de valores al 31 de diciembre de 2019 han sido liquidados en los primeros días del mes de enero de 2020.

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

El capítulo de "Acreeedores – Otros" recoge, principalmente, el importe de las comisiones de gestión y depositaría pendientes de pago al cierre del ejercicio correspondiente.

Como se señala en la Nota 1, la gestión y administración de la Sociedad está encomendada a BANKINTER GESTIÓN DE ACTIVOS, S.A., S.G.I.I.C. Por este servicio la Sociedad periodifica diariamente una comisión de gestión fija de 0,15% anual sobre el valor patrimonial.

Igualmente la Sociedad periodifica diariamente una comisión de depositaria del 0,08% anual calculada diariamente sobre el patrimonio de la Sociedad.



EPSILON WEALTH MANAGEMENT,  
SOCIEDAD DE INVERSIÓN DE CAPITAL VARIABLE, S.A.

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

#### 10. SITUACIÓN FISCAL

La Sociedad está acogida al régimen fiscal establecido en la Ley 27/2014, de 27 de noviembre, del Impuesto sobre Sociedades y al resto de la normativa fiscal aplicable, tributando al 1%.

De acuerdo con la legislación vigente, los impuestos no pueden considerarse definitivamente liquidados hasta que las declaraciones presentadas hayan sido inspeccionadas por las autoridades fiscales o haya transcurrido el plazo de prescripción de cuatro años. Al 31 de diciembre de 2020, la Sociedad tiene abiertos a inspección por las autoridades fiscales todos los impuestos principales que le son de aplicación de los últimos 4 ejercicios. Los Administradores de la Sociedad no esperan que, en caso de inspección, surjan pasivos adicionales de importancia.

No existen diferencias significativas entre el resultado contable antes de impuestos del ejercicio y la base imponible antes de compensación de bases imponibles negativas, en su caso.

Cuando se generan resultados positivos, la Sociedad registra en el epígrafe "Impuesto sobre beneficios" de la cuenta de pérdidas y ganancias un gasto en concepto de impuesto sobre beneficios neto, en su caso, del efecto de la compensación de pérdidas fiscales. No se generan ingresos por impuesto sobre beneficios en el caso de que la Sociedad obtenga resultados negativos.

Conforme a las declaraciones del Impuesto de Sociedades presentadas y sin tener en cuenta al cálculo estimado para 2020, la Sociedad no dispone de bases imponibles negativas a compensar contra eventuales beneficios fiscales futuros.

#### 11. OPERACIONES CON PARTES VINCULADAS

La Sociedad Gestora realiza por cuenta de la Sociedad operaciones vinculadas de las previstas en el artículo 67 de la Ley 35/2003 y sucesivas modificaciones y los artículos 144 y 145 del Real Decreto 1082/2012. Para ello, 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. Asimismo, incluyen las posibles operaciones vinculadas a la Sociedad Gestora, indicando la naturaleza, riesgos y funciones asumidas en dichas operaciones.

Respecto a la operativa que realiza con el Depositario, en la Nota de "Tesorería" se indican las cuentas que mantiene la Sociedad con el Depositario.

#### 12. INFORMACIÓN RELATIVA AL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN

Durante los ejercicios 2020 y 2019, los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad no han devengado ningún importe en concepto de sueldo o cualquier otro tipo de remuneración, ni mantienen saldos a cobrar o pagar con la Sociedad, al 31 de diciembre de los ejercicios mencionados.

Durante los ejercicios 2020 y 2019, los miembros del Consejo de Administración no han realizado con la Sociedad operaciones ajenas al tráfico ordinario o en condiciones distintas a las de mercado.

En cumplimiento de los requerimientos del artículo 227, 228, 229 y 231 de la Ley de Sociedades de Capital (LSC), los administradores han comunicado que no tienen situaciones de conflicto con el interés de la Sociedad.

EPSILON WEALTH MANAGEMENT,  
SOCIEDAD DE INVERSIÓN DE CAPITAL VARIABLE, S.A.

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

Al 31 de diciembre de 2020, el Consejo de Administración está compuesto por un hombre y dos mujeres (un hombre y dos mujeres al 31 de diciembre de 2019).

13. INFORMACIÓN SOBRE MEDIO AMBIENTE Y DERECHOS DE EMISIÓN DE GASES DE EFECTO INVERNADERO

Los Administradores de la Sociedad consideran mínimos, y en todo caso adecuadamente cubiertos los riesgos medioambientales que se pudieran derivar de su actividad, y estiman que no surgirán pasivos adicionales relacionados con dichos riesgos. La Sociedad no ha incurrido en gastos ni recibido subvenciones relacionadas con dichos riesgos, durante los ejercicios terminados a 31 de diciembre de 2020 y 2019.

Asimismo, durante los ejercicios 2020 y 2019 la Sociedad no ha tenido derechos de emisión de gases de efecto invernadero.

14. OTRA INFORMACIÓN

- Honorarios de Auditoría

Los honorarios de auditoría correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020 y 2019 han ascendido a 2 miles de euros, con independencia del momento de su facturación. Asimismo, durante los ejercicios 2020 y 2019 no se ha prestado ningún otro servicio por la sociedad auditora ni por otras sociedades vinculadas a ella.

- 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 ningún importe significativo pendiente de pago a proveedores en operaciones comerciales. Asimismo, durante los ejercicios 2020 y 2019, la Sociedad no ha realizado pagos significativos a proveedores en operaciones comerciales. En opinión de los Administradores de la Sociedad, tanto los importes pendientes de pago a proveedores en operaciones comerciales al 31 de diciembre de 2020 y 2019 como los pagos realizados a dichos proveedores durante el ejercicio 2020 y 2019 cumplen o han cumplido con los límites legales de aplazamiento.

15. HECHOS POSTERIORES

Desde el cierre del ejercicio hasta la formulación por el Consejo de Administración de la Sociedad de estas Cuentas Anuales, no se ha producido ningún hecho significativo digno de mención.

EPSILON WEALTH MANAGEMENT,  
SOCIEDAD DE INVERSIÓN DE CAPITAL VARIABLE, S.A.

Anexo I

Detalle de la Cartera de Inversiones Financieras a 31 de diciembre de 2020

| Divisa                                                               | ISIN         | Descripción                                | Euros                |
|----------------------------------------------------------------------|--------------|--------------------------------------------|----------------------|
| EUR                                                                  | ES0213679HN2 | BONO BKT 0,88 2026-07-08                   | 206.594,23           |
| <b>Total Cartera Interior - Valores representativos de deuda</b>     |              |                                            | <b>206.594,23</b>    |
| EUR                                                                  | ES0177542018 | ACCIONES IBERIA                            | 66.218,64            |
| EUR                                                                  | ES0144580Y14 | ACCIONES IBERDROLA                         | 426.371,40           |
| <b>Total Cartera Interior - Instrumentos de patrimonio</b>           |              |                                            | <b>492.590,04</b>    |
| EUR                                                                  | ES0179397007 | PARTICIPACIONES BBVA INTERNATIONAL         | 106.359,08           |
| <b>Total Cartera Interior - Otros</b>                                |              |                                            | <b>106.359,08</b>    |
| EUR                                                                  | IT0005416570 | BONO DEUDA ESTADO ITALIA 0,95 2027-09-15   | 420.433,59           |
| EUR                                                                  | XS2228683277 | BONO NISSAN MOTOR CO LTD 2,65 2026-03-17   | 105.929,66           |
| EUR                                                                  | FR0013534674 | BONO BPCE SA 0,50 2027-09-15               | 304.849,88           |
| EUR                                                                  | XS1978320882 | BONO ABENGOA 1,50 2024-04-26               | (3.450,90)           |
| EUR                                                                  | DE000A19HBM3 | BONO DAIMLER INTL FINANCE -0,09 2022-05-11 | 301.693,35           |
| EUR                                                                  | XS0849517650 | BONO UNICREDIT SPA 6,95 2022-10-31         | 351.051,37           |
| EUR                                                                  | XS1633845158 | BONO LLOYDS TSB BANK PLC 0,24 2024-06-21   | 303.106,16           |
| EUR                                                                  | FR0013260486 | BONO RCI BANQUE 0,12 2022-03-14            | 301.157,55           |
| EUR                                                                  | XS1615065320 | BONO B.CENTRAL HISP. 0,26 2023-05-18       | 201.333,90           |
| EUR                                                                  | XS1609252645 | BONO GENERAL MOTORS 0,17 2021-05-10        | 301.170,76           |
| EUR                                                                  | XS1603892065 | BONO MORGAN STANLEY 0,18 2022-11-08        | 284.355,18           |
| EUR                                                                  | XS1565131213 | BONO CAIXABANK 3,50 2027-02-15             | 311.503,51           |
| EUR                                                                  | FR0013155868 | BONO CARREFOUR BANQUE 0,17 2021-04-20      | 303.956,57           |
| EUR                                                                  | XS1048428012 | BONO VOLKSWAGEN INTL FINA 3,75 2049-03-24  | 100.720,96           |
| <b>Total Cartera Exterior - Valores representativos de deuda</b>     |              |                                            | <b>3.587.811,54</b>  |
| EUR                                                                  | DE0006969603 | ACCIONES PUMA AG RUDOLF                    | 115.626,84           |
| EUR                                                                  | NL0013654783 | ACCIONES PROSUS NV                         | 91.629,32            |
| EUR                                                                  | NL0010273215 | ACCIONES ASML HOLDINGS NV                  | 145.503,30           |
| EUR                                                                  | FR0000051807 | ACCIONES TELEPERFORMANCE                   | 154.912,30           |
| EUR                                                                  | DE0007664039 | ACCIONES VOLKSWAGEN AG                     | 180.465,28           |
| EUR                                                                  | DE0006231004 | ACCIONES INFINEON TECHNOLOGIE              | 159.115,91           |
| EUR                                                                  | DE0005557508 | ACCIONES DEUTSCHE TELEKOM                  | 81.833,76            |
| EUR                                                                  | IT0003128367 | ACCIONES ENEL SPA                          | 119.133,02           |
| EUR                                                                  | FR0000131104 | ACCIONES BANCO NACIONAL                    | 222.335,59           |
| EUR                                                                  | FR0000125338 | ACCIONES CAP GEMINI                        | 149.750,80           |
| EUR                                                                  | FR0000121972 | ACCIONES SCHNEIDER ELECTRIC                | 181.117,30           |
| EUR                                                                  | FR0000127771 | ACCIONES VIVENDI UNIVERSAL SA              | 142.082,68           |
| EUR                                                                  | FR0000121014 | ACCIONES LOUIS VUITON MOET HE              | 212.023,50           |
| EUR                                                                  | FR0000120578 | ACCIONES SANOFI-AVENTIS                    | 150.946,60           |
| EUR                                                                  | FR0000120073 | ACCIONES AIR LIQUIDE S.A.                  | 151.299,75           |
| EUR                                                                  | DE0008430026 | ACCIONES MUENCHENER                        | 145.922,80           |
| EUR                                                                  | FR0000120271 | ACCIONES TOTAL, S.A                        | 123.055,80           |
| EUR                                                                  | DE0008404005 | ACCIONES ALLIANZ                           | 205.717,50           |
| EUR                                                                  | FR0000130452 | ACCIONES EIFFAGE                           | 125.594,56           |
| EUR                                                                  | NL0000009538 | ACCIONES PHILIPS ELECTRONICS               | 132.872,30           |
| GBP                                                                  | GB0007188757 | ACCIONES RIO TINTO PLC                     | 171.756,35           |
| GBP                                                                  | GB00B24CGK77 | ACCIONES RECKITT BENCKISER PL              | 115.053,88           |
| GBP                                                                  | GB0002875804 | ACCIONES BRITISH AMERICAN TOB              | 100.996,26           |
| USD                                                                  | GB00BDCPN049 | ACCIONES COCA COLA                         | 116.493,66           |
| USD                                                                  | IE00B4ND3602 | PARTICIPACIONES BLACKROCK INC              | 259.724,18           |
| CHF                                                                  | CH0038863350 | ACCIONES NESTLE SA                         | 87.294,43            |
| CHF                                                                  | CH0012032048 | ACCIONES ROCHE HOLDINGS                    | 158.486,43           |
| <b>Total Cartera Exterior - Instrumentos de patrimonio</b>           |              |                                            | <b>4.000.744,10</b>  |
| EUR                                                                  | IE00BD5W6F88 | PARTICIPACIONES GAM FUND                   | 300.103,49           |
| EUR                                                                  | LU2084644850 | PARTICIPACIONES UBS FUND MANAGEMENT        | 164.033,21           |
| EUR                                                                  | LU0907928062 | PARTICIPACIONES DEGROOF PETERCAM           | 207.431,07           |
| EUR                                                                  | IE00BTJRM335 | PARTICIPACIONES XTRACKERS                  | 771.552,45           |
| EUR                                                                  | IE00BRKWGL70 | PARTICIPACIONES INVESCO ASSET MANAGE       | 581.839,20           |
| EUR                                                                  | LU1237341810 | PARTICIPACIONES INVESTEC ASSET MANAG       | 318.215,27           |
| EUR                                                                  | LU1681047236 | PARTICIPACIONES AMUNDI LUXEMBURGO          | 618.443,80           |
| EUR                                                                  | BE0948484184 | PARTICIPACIONES DEGROOF PETERCAM           | 757.500,00           |
| EUR                                                                  | LU0687944396 | PARTICIPACIONES IMMO MANAGEMENT CO SA      | 326.407,84           |
| EUR                                                                  | LU0992624949 | PARTICIPACIONES CARMIGNAC PORTFOLIO        | 1.048.515,00         |
| EUR                                                                  | IE00B42Z5J44 | PARTICIPACIONES BLACKROCK ASSET            | 425.666,25           |
| EUR                                                                  | IE00B3ZW0K18 | PARTICIPACIONES BLACKROCK ASSET            | 4.013.699,70         |
| USD                                                                  | US78462F1030 | PARTICIPACIONES STATE STREET GLOBAL        | 878.349,45           |
| USD                                                                  | US4642876555 | PARTICIPACIONES BLACKROCK FUND             | 382.282,09           |
| <b>Total Cartera Exterior - Instituciones de inversión colectiva</b> |              |                                            | <b>10.794.038,82</b> |

EPSILON WEALTH MANAGEMENT,  
SOCIEDAD DE INVERSIÓN DE CAPITAL VARIABLE, S.A.

Anexo II

Detalle de la Cartera de Inversiones Financieras a 31 de diciembre de 2019

| Divisa                                                               | ISIN         | Descripción                               | Euros               |
|----------------------------------------------------------------------|--------------|-------------------------------------------|---------------------|
| EUR                                                                  | ES0000101800 | BONO COM AUTONOMA MADRID 0,00 2020-04-30  | 299.160,04          |
| EUR                                                                  | ES00000126A4 | BONO ESTADO ESPANOL 1,80 2024-11-30       | 249.480,77          |
| EUR                                                                  | ES00000124C5 | REPO BKT -0,49 2020-01-02                 | 1.491.103,13        |
| <b>Total Cartera Interior - Valores representativos de deuda</b>     |              |                                           | <b>2.039.743,94</b> |
| EUR                                                                  | ES06735169F2 | DERECHOS REPSOL YPF, S.A.                 | 13.524,16           |
| EUR                                                                  | LU1598757687 | ACCIONES ARCELOR                          | 194.203,46          |
| EUR                                                                  | ES0105223004 | ACCIONES GESTAMP AUTOMOCION               | 234.628,50          |
| EUR                                                                  | ES0121975009 | ACCIONES CAF                              | 229.600,00          |
| EUR                                                                  | ES0148396007 | ACCIONES INDITEX                          | 250.971,00          |
| EUR                                                                  | ES0105200002 | ACCIONES ABENGOA                          | 6.680,52            |
| EUR                                                                  | ES0177542018 | ACCIONES IBERIA                           | 400.710,00          |
| EUR                                                                  | ES0144580Y14 | ACCIONES IBERDROLA                        | 586.519,38          |
| EUR                                                                  | ES0105200416 | ACCIONES ABENGOA                          | 1.292,13            |
| EUR                                                                  | ES0176252718 | ACCIONES MELIA HOTELS INTL SA             | 127.332,00          |
| EUR                                                                  | ES0173516115 | ACCIONES REPSOL YPF, S.A.                 | 445.369,96          |
| EUR                                                                  | ES0113900J37 | ACCIONES BSCH                             | 204.034,73          |
| EUR                                                                  | ES0113211835 | ACCIONES BBVA                             | 219.416,44          |
| EUR                                                                  | ES0113679I37 | ACCIONES BKT                              | 195.698,72          |
| EUR                                                                  | ES0118900010 | ACCIONES FERROVIAL, S.A.                  | 396.890,52          |
| <b>Total Cartera Interior - Instrumentos de patrimonio</b>           |              |                                           | <b>3.506.871,52</b> |
| EUR                                                                  | ES0179397007 | PARTICIPACIONES BBVA INTERNATIONAL        | 103.790,92          |
| <b>Total Cartera Interior - Otros</b>                                |              |                                           | <b>103.790,92</b>   |
| EUR                                                                  | IT0005004426 | BONO DEUDA ESTADO ITALIA 2,35 2024-09-15  | 235.501,88          |
| EUR                                                                  | IT0005056541 | BONO DEUDA ESTADO ITALIA 0,46 2020-12-15  | 201.935,63          |
| EUR                                                                  | DE000A19HBM3 | BONO DAIMLER INTL FINANCE 0,00 2022-05-11 | 300.634,27          |
| EUR                                                                  | XS1633845158 | BONO LLOYDS TSB BANK PLC 0,38 2024-06-21  | 302.899,00          |
| EUR                                                                  | FR0013260486 | BONO RCI BANQUE 0,28 2022-03-14           | 300.978,27          |
| EUR                                                                  | XS1615065320 | BONO B.CENTRAL HISP. 0,38 2023-05-18      | 201.123,44          |
| EUR                                                                  | XS1609252645 | BONO GENERAL MOTORS 0,28 2021-05-10       | 301.690,93          |
| EUR                                                                  | XS1603892065 | BONO MORGAN STANLEY 0,29 2022-11-08       | 284.764,91          |
| EUR                                                                  | XS1584041252 | BONO BNP PARIBAS 0,45 2022-09-22          | 306.674,33          |
| EUR                                                                  | FR0013155868 | BONO CARREFOUR BANQUE 0,27 2021-04-20     | 303.815,96          |
| EUR                                                                  | XS1084568762 | BONO ARCELOR 2,88 2020-07-06              | 187.236,48          |
| USD                                                                  | US36966THT25 | BONO GENERAL ELECTRIC CO 2,89 2023-03-15  | 180.191,79          |
| <b>Total Cartera Exterior - Valores representativos de deuda</b>     |              |                                           | <b>3.107.446,89</b> |
| EUR                                                                  | GB00BDCPN049 | ACCIONES COCA COLA                        | 250.040,00          |
| EUR                                                                  | FR0000133308 | ACCIONES ORANGE SA                        | 275.520,00          |
| EUR                                                                  | FR0000125486 | ACCIONES VINCI SA                         | 376.200,00          |
| EUR                                                                  | FI0009000681 | ACCIONES NOKIA OYJ                        | 199.408,00          |
| EUR                                                                  | DE0005190003 | ACCIONES BMW                              | 146.280,00          |
| EUR                                                                  | FR0000131906 | ACCIONES RENAULT                          | 126.540,00          |
| EUR                                                                  | FR0000127771 | ACCIONES VIVENDI UNIVERSAL SA             | 407.517,06          |
| EUR                                                                  | FR0000120628 | ACCIONES AXA                              | 404.271,00          |
| EUR                                                                  | DE0007236101 | ACCIONES SIEMENS AG-REG                   | 76.916,40           |
| EUR                                                                  | FR0000120271 | ACCIONES TOTAL, S.A                       | 162.360,00          |
| GBP                                                                  | GB0007188757 | ACCIONES RIO TINTO PLC                    | 279.228,60          |
| GBP                                                                  | GB00B10RZP78 | ACCIONES UNILEVER PLC                     | 287.756,97          |
| CHF                                                                  | CH0038863350 | ACCIONES NESTLE SA                        | 263.057,74          |
| CHF                                                                  | CH0012032048 | ACCIONES ROCHE HOLDINGS                   | 231.433,28          |
| <b>Total Cartera Exterior - Instrumentos de patrimonio</b>           |              |                                           | <b>3.486.529,05</b> |
| EUR                                                                  | DE000A0F5UJ7 | PARTICIPACIONES BLACKROCK ASSET           | 224.621,68          |
| EUR                                                                  | IE00BTJRM3P5 | PARTICIPACIONES XTRACKERS                 | 919.938,69          |
| EUR                                                                  | LU2077745615 | PARTICIPACIONES JP MORGAN INVESTMENT      | 306.459,97          |
| EUR                                                                  | LU1237341810 | PARTICIPACIONES INVESTEC ASSET MANAG      | 306.936,04          |
| EUR                                                                  | IE00BSZLQL65 | PARTICIPACIONES MUZINICH & CO LTD         | 307.662,95          |
| EUR                                                                  | LU0992624949 | PARTICIPACIONES CARMIGNAC PORTFOLIO       | 1.022.580,00        |
| EUR                                                                  | IE00B42Z5J44 | PARTICIPACIONES BLACKROCK ASSET           | 390.773,00          |
| USD                                                                  | US81369Y4070 | PARTICIPACIONES SSGA FUNDS MANAGEMEN      | 173.309,26          |
| USD                                                                  | US78462F1030 | PARTICIPACIONES STATE STREET GLOBAL       | 819.212,18          |
| <b>Total Cartera Exterior - Instituciones de inversión colectiva</b> |              |                                           | <b>4.471.493,77</b> |
| EUR                                                                  | XS1960246970 | BONO ABENGOA 7,65 2049-12-31              | 72,30               |
| <b>Total Inversiones dudosas, morosas o en litigio</b>               |              |                                           | <b>72,30</b>        |

## INFORME DE GESTIÓN



La evolución económica del año 2020 se vio condicionada de forma drástica por la propagación mundial del coronavirus. El año arrancó favorablemente gracias a la firma de la primera fase del acuerdo comercial entre EEUU y China, y a la ratificación por el Parlamento británico del acuerdo de salida de ese país de la UE, dos riesgos que estuvieron frenando las perspectivas globales durante 2019.

La pandemia provocó una contracción económica sin precedentes que se tradujo en fuertes caídas del PIB durante el segundo trimestre del año. Después, el levantamiento de la mayoría de las medidas de contención condujo a un repunte de la actividad en los meses de verano, cuya intensidad fue más fuerte de lo previsto en muchas geografías. Sin embargo, en el tramo final del año se produjo un freno de la recuperación como consecuencia de los rebrotes del virus que condujeron a la reintroducción de restricciones a la movilidad, con el consiguiente impacto negativo en la actividad económica.

La decidida actuación de las políticas económicas, tanto en el ámbito monetario como fiscal, contribuyeron de forma crucial a limitar los daños de la pandemia, pero no lograron evitarlos por completo.

Entre los países avanzados, la Reserva Federal redujo, de modo inesperado, su tipo de interés de referencia en 50 p.b. el 3 de marzo y, nuevamente, en 100 p.b. el 15 de marzo, hasta situarlo en el rango 0/0,25 %. Además, anunció un descenso del tipo de interés de descuento, ofertas de liquidez, el restablecimiento de swaps con otros bancos centrales y una ampliación sin límites de sus compras de activos.

También fue destacable la modificación de la estrategia de la Reserva Federal que permitirá desviaciones transitorias de la tasa de inflación por encima del objetivo promedio del 2%.

Respecto al BCE, adoptó sucesivamente dos baterías importantes de medidas expansivas, el 12 y el 18 de marzo. El paquete aprobado en la reunión regular del Consejo del 12 de marzo se articulaba en torno a tres medidas: nuevas operaciones de financiación a largo plazo (LTRO), una mejora de las condiciones para las operaciones de financiación a largo plazo con objetivo específico TLTRO III y un incremento de 120.000M Eur en el QE. Después anunció un programa de compra, el "Pandemic Emergency Purchase Program", (PEPP, por sus siglas en inglés) de activos públicos y privados por un importe muy elevado (750.000 millones de euros), muy flexible en su implementación. Dicho programa se amplió en importe y plazo en la reunión de diciembre (500.000 millones de euros adicionales), junto con otro paquete de medidas de política monetaria.

En el ámbito fiscal también se dieron pasos para amortiguar el impacto de la crisis sobre las rentas de las familias y empresas aplicando una cierta relajación de los criterios aplicables para la percepción de prestaciones por desempleo y mediante la exoneración a las empresas del pago de cotizaciones sociales, condicionada al mantenimiento de los puestos de trabajo. También se llevó a cabo la aprobación de medidas que impedían que la falta de liquidez de las empresas pudiera comprometer su viabilidad. Para ello, se desplegaron grandes volúmenes de garantías y avales públicos.

Además, el Consejo Europeo aprobó en julio la puesta en marcha del plan de recuperación para Europa, bautizado como Next Generation EU, que movilizará fondos por un total de 750.000 millones de euros.

El impacto de la crisis sanitaria fue heterogéneo entre sectores y áreas geográficas. Contrastó el sostenimiento de las manufacturas frente a la debilidad de los servicios. España se encuentra entre las economías más afectadas seguida del conjunto de la Zona Euro y después, de Estados Unidos. Por el contrario, el PIB de China consiguió cerrar 2020 por encima del nivel de 2019.

EPSILON WEALTH MANAGEMENT,  
SOCIEDAD DE INVERSIÓN DE CAPITAL VARIABLE, S.A.

Informe de Gestión  
Ejercicio 2020

Las novedades acerca de los avances en la obtención de vacunas tuvieron efectos muy pronunciados sobre la evolución de los mercados financieros. Durante el mes de noviembre, las informaciones sobre las vacunas de varias compañías farmacéuticas condujeron a un aumento muy marcado del apetito por el riesgo de los inversores.

Además, el desenlace de las elecciones presidenciales en Estados Unidos también contribuyó al buen tono del mercado, así como la aprobación de nuevos estímulos fiscales en dicho país. Por otro lado, las autoridades europeas y británicas consiguieron cerrar un acuerdo comercial para el Brexit, a siete días de que finalizara el periodo de transición.

Así, en la recta final del año se produjo un fuerte movimiento al alza de las cotizaciones bursátiles, sobre todo en Europa y en algunos mercados emergentes, una disminución de las primas de riesgo y de los diferenciales de la deuda corporativa y una recuperación de los precios de las materias primas, con excepciones como el oro.

En concreto, la renta variable global cerró 2020 con un avance de +14,1% (índice MSCI World en dólares). Los índices bursátiles de Estados Unidos alcanzaron máximos históricos (S&P500 +16,3%) mientras que el agregado europeo Eurostoxx-50 finalizó el año con una caída de -5,1%. Dentro de Europa, el DAX alemán logró registrar nuevos máximos históricos (+3,6% en 2020) mientras que el selectivo español Ibex-35 cerró con un descenso de -15,5%. Por su parte, los índices de los mercados bursátiles de las economías emergentes también experimentaron aumentos generalizados (MSCI EM en dólares +15,8%).

En el mes de noviembre se produjo una marcada rotación entre sectores que propició una notable recuperación de aquellos que se habían quedado atrás. A pesar de esa escalada, sectores como Petroleras (-25,8%), Bancos (-24,5%), Telecom (-16,1%) y Ocio (-15,5%) fueron los que peor se comportaron en el año, dentro del índice europeo Stoxx600, mientras que los sectores que mejor se comportaron en el conjunto del ejercicio fueron Tecnología (+13,9%), Retail (+9,4%) y Químicas (+8,2%).

La mejora del contexto llevó a un incremento de la rentabilidad del bono americano a diez años en el segundo semestre del año si bien finalizó el ejercicio 2020 con una caída de 100 puntos básicos fruto de las acciones de política monetaria de la Reserva Federal. En Europa, tanto el bono alemán como los bonos periféricos experimentaron caídas de rentabilidad. Así, la rentabilidad a diez años del bono alemán cerró 2020 con una caída de -38 puntos básicos hasta -0,57%.

Los diferenciales de la deuda soberana periférica se ampliaron fuertemente en el arranque de la pandemia para corregir después. Así, la prima de riesgo española, que cerró 2019 en 65 puntos básicos, llegó a tensionarse hasta 154 puntos básicos en los peores momentos de mercado, para ir recuperando después y cerrar el año 2020 en 62 puntos básicos, muy cerca del punto de partida.

Los diferenciales de rentabilidad de la deuda corporativa aumentaron fuertemente como consecuencia de la pandemia para caer sustancialmente después, en consonancia con el clima de mayor apetito por el riesgo.

En los mercados cambiarios, lo más relevante fue la apreciación del euro, que finalizó el ejercicio 2020 con una revalorización de +8,9% frente al dólar. Varios motivos ayudarían a explicar el movimiento. En primer lugar, porque la relajación monetaria en Estados Unidos habría sido mayor, en términos relativos, que la de la Eurozona, en consonancia con el mayor margen existente para ello. En segundo lugar, porque el tipo de cambio del euro se habría visto impulsado por el acuerdo en torno al programa de recuperación europeo. El nuevo fondo se financiará mediante la emisión de deuda en los mercados de capitales por parte de la Comisión Europea, algo que podría considerarse la antesala de los "eurobonos" y que da idea de un mayor grado de cohesión entre los países europeos.

EPSILON WEALTH MANAGEMENT,  
SOCIEDAD DE INVERSIÓN DE CAPITAL VARIABLE, S.A.

Informe de Gestión  
Ejercicio 2020

Finalmente, en el mercado de materias primas lo más destacado fue el fuerte movimiento registrado en el precio del petróleo. El Brent llegó a desplomarse un -72% para recuperar después de forma rotunda, si bien el saldo anual refleja una caída de -21,5%. Por su parte, el precio de la onza de oro cerró el año con un alza de +25,1%.

El presente documento comprensivo de la memoria, balance, cuenta de pérdidas y ganancias, estado de cambios en el patrimonio neto e informe de gestión, correspondiente al ejercicio 2020, es el formulado conforme al acuerdo adoptado por el Consejo de Administración de Épsilon Wealth Management, Sociedad de Inversión de Capital Variable, S.A, reunido con fecha 24 de febrero de 2021 identificada mediante la firma de los Sres. Consejeros que constan a continuación, al objeto de dar cumplimiento a lo establecido por el artículo 253 de la Ley de Sociedades de Capital.



---

Dña. Andrea Pastor Sanz  
Presidente



---

Dña. Gemma Martínez Pastor  
Secretario Consejero



---

D. Germán Martínez Pastor  
Consejero