

**Andbank Wealth Management,
Sociedad Gestora de Instituciones de
Inversión Colectiva, S.A. (Sociedad
Unipersonal)**

Cuentas Anuales del ejercicio terminado
el 31 de diciembre de 2024 e Informe de
Gestión, junto con el Informe de Auditoría
Independiente

INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES EMITIDO POR UN AUDITOR INDEPENDIENTE

Al accionista único de Andbank Wealth Management, Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, S.A. (Sociedad Unipersonal):

Informe sobre las cuentas anuales

Opinión

Hemos auditado las cuentas anuales de Andbank Wealth Management, Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, S.A. (Sociedad Unipersonal) (la Sociedad), que comprenden el balance a 31 de diciembre de 2024, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto, el estado de flujos de efectivo y la memoria correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha.

En nuestra opinión, las cuentas anuales adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de la Sociedad a 31 de diciembre de 2024, así como de sus resultados y flujos de efectivo correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación (que se identifica en la nota 2(a) 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.

Cuestiones clave de la auditoría

Las cuestiones clave de la auditoría son aquellas cuestiones que, según nuestro juicio profesional, han sido de la mayor significatividad en nuestra auditoría de las cuentas anuales del periodo actual. Estas cuestiones han sido tratadas en el contexto de nuestra auditoría de las cuentas anuales en su conjunto, y en la formación de nuestra opinión sobre estas, y no expresamos una opinión por separado sobre esas cuestiones.

Reconocimiento de ingresos por comisiones recibidas

Descripción	Procedimientos aplicados en la auditoría
Tal y como se describe en la nota 1 de la memoria adjunta, el objeto social principal de la Sociedad corresponde a la prestación de los servicios de gestión y administración de Instituciones de Inversión Colectiva, gestión discrecional e individualizada de carteras de inversiones, incluidas las pertenecientes a fondos de pensiones, y asesoramiento sobre inversiones, todos ellos servicios recogidos en el programa de actividades registrado en la Comisión Nacional del Mercado de Valores. Los ingresos de la Sociedad corresponden, principalmente, a las comisiones recibidas por la prestación de los citados servicios y se registran en el capítulo “Comisiones recibidas” de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta del ejercicio 2024. El registro de los citados ingresos se ha considerado como cuestión clave para nuestra auditoría debido a que representan un importe significativo del total de los ingresos devengados durante el ejercicio 2024 por la Sociedad y a que dicho registro depende del cumplimiento de las condiciones acordadas contractualmente con cada vehículo gestionado y con cada cliente o reflejadas en los correspondientes folletos de las Instituciones de Inversión Colectiva gestionadas y administradas por la Sociedad.	Con el fin de diseñar procedimientos de auditoría, hemos obtenido, entre otros, el conocimiento del control interno relevante para la auditoría mediante el entendimiento de los procesos y criterios utilizados por la Sociedad en relación con el registro de los citados ingresos por comisiones. Nuestros procedimientos de auditoría, para abordar esta cuestión, han incluido, entre otros, la verificación, para las Instituciones de Inversión Colectiva y de los clientes a los que se prestan los servicios antes descritos, en base selectiva, de que las condiciones y los porcentajes de comisión acordados contractualmente o reflejados en los correspondientes folletos han sido debidamente aplicados durante el ejercicio en la determinación de los citados ingresos devengados por la Sociedad. Asimismo, hemos realizado procedimientos sustantivos analíticos y de detalle, para las Instituciones de Inversión Colectiva, y de los clientes a los que se prestan los correspondientes servicios, en base selectiva, consistentes, entre otros, en el recálculo de los mencionados ingresos devengados por la Sociedad durante el ejercicio conforme a las condiciones acordadas contractualmente.

Reconocimiento de ingresos por comisiones recibidas

Descripción

Procedimientos aplicados en la auditoría

Por último, hemos evaluado si los desgloses de información incluidos en las notas de las cuentas anuales adjuntas, en relación con esta cuestión, resultan adecuados a lo requerido por el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación.

Otra información: Informe de gestión

La otra información comprende exclusivamente el informe de gestión del ejercicio 2024, 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 2024 y su contenido y presentación son conformes a la normativa que resulta de aplicación.

Responsabilidad de los administradores en relación con las cuentas anuales

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

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

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

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

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

En el Anexo I de este informe de auditoría se incluye una descripción más detallada de nuestras responsabilidades en relación con la auditoría de las cuentas anuales. Esta descripción que se encuentra en las páginas 6 y 7 es parte integrante de nuestro informe de auditoría.

Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios

Informe adicional para los administradores

De acuerdo con lo previsto en la Disposición adicional tercera de la Ley 22/2015, de 20 de julio, de Auditoría de Cuentas, no estarán obligadas a tener una Comisión de Auditoría las entidades de interés público previstas en el artículo 3.5 b) de la mencionada Ley que sean pequeñas y medianas, por lo que los administradores de la Sociedad han asumido dichas funciones.

La opinión expresada en este informe es coherente con lo manifestado en nuestro informe adicional para los administradores de la Sociedad de fecha 25 de abril de 2025.

Periodo de contratación

El Accionista Único de la Sociedad, según consta en el acta de consignación de decisiones de fecha 29 de abril de 2024, nos nombró como auditores por un período de 3 años, contados a partir del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2023.

Con anterioridad, fuimos designados por decisión del Accionista Único para el periodo de 4 años y hemos venido realizando el trabajo de auditoría de cuentas de forma ininterrumpida desde el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2020; y por tanto, desde el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2022, año en que la Sociedad se convirtió en una Entidad de Interés Público.

DELOITTE AUDITORES, S.L.

Inscrita en el R.O.A.C. nº S0692



Javier Pinilla Moreno

Inscrito en el R.O.A.C. nº 23970

25 de abril de 2025

Col·legi
de Censors Jurats
de Comptes
de Catalunya

DELOITTE
AUDITORES, S.L.

2025 Núm. 20/25/09508

IMPORT COL·LEGIAL: 96,00 EUR

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

Anexo I de nuestro informe de auditoría

Adicionalmente a lo incluido en nuestro informe de auditoría, en este Anexo incluimos nuestras responsabilidades respecto a la auditoría de las cuentas anuales.

Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de 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.

También proporcionamos a los administradores de la entidad una declaración de que hemos cumplido los requerimientos de ética relativos a independencia y nos hemos comunicado con los mismos para informar de aquellas cuestiones que razonablemente puedan suponer una amenaza para nuestra independencia y, en su caso, de las medidas de salvaguarda adoptadas para eliminar o reducir la amenaza.

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

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

ANDBANK WEALTH MANAGEMENT,
SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.U.

Balances al 31 de diciembre de 2024 y 2023

(Expresados en euros)

ACTIVO	31.12.2024	31.12.2023(*)
Créditos a intermediarios financieros o particulares (Nota 5)	43.007.215	37.659.645
Depósitos a la vista	4.490.818	7.472.201
Depósitos a plazo	-	22.000.000
Adquisición temporal de activos	26.700.000	-
Deudores por comisiones pendientes	9.981.214	6.352.253
Deudores empresas del grupo	1.811.108	1.566.128
Ajustes por valoración	24.075	269.063
Acciones y participaciones (Nota 6)	400	600
Participaciones	400	600
Activos Intangibles (Nota 7)	582.284	682.503
Otros activos intangibles	582.284	682.503
Activos Fiscales (Nota 8)	132.460	-
Corrientes	77.108	-
Diferidos	55.352	-
Periodificaciones (Nota 9)	165.043	121.686
Gastos anticipados	165.043	121.686
Otros activos (Nota 9)	557.423	37.615
Anticipos y créditos al personal	557.423	28.868
Otros activos	-	8.747
TOTAL ACTIVO	44.444.825	38.502.049

(*) Se presenta exclusivamente a efectos comparativos.

La memoria adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales de 2024.

ANDBANK WEALTH MANAGEMENT,
SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.U.

Balances al 31 de diciembre de 2024 y 2023

(Expresados en euros)

PASIVO Y PATRIMONIO NETO	31.12.2024	31.12.2023(*)
Deudas con intermediarios financieros o particulares (Nota 10)	9.607.634	6.831.978
Acreedores por prestaciones de servicios	5.508.356	3.308.516
Acreedores empresas del grupo	3.215.387	2.791.638
Remuneraciones pendientes de pago al personal	883.891	731.824
Provisiones para riesgos (Nota 11)	-	-
Pasivos fiscales (Nota 8)	1.223.293	531.394
Corrientes	1.223.293	531.394
Otros pasivos (Nota 9)	119.000	124.763
Administraciones Públicas	91.003	79.301
Otros pasivos	27.997	45.462
TOTAL PASIVO	10.949.927	7.488.135
Capital (Nota 12)	1.003.837	1.003.837
Emitido y suscrito	1.003.837	1.003.837
Reservas (Nota 12)	24.410.077	23.168.671
Reserva legal	1.425.734	1.425.734
Reservas voluntarias	22.984.343	21.742.937
Otras reservas	-	-
Resultado del ejercicio	8.080.984	6.841.406
TOTAL PATRIMONIO NETO	33.494.898	31.013.914
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO	44.444.825	38.502.049
Patrimonio gestionado (Nota 13)	5.200.814.590	4.400.446.597
Fondos de inversión de carácter financiero	3.554.141.004	3.179.499.629
Fondos de inversión libre	195.377.649	155.706.824
Sociedades de inversión de capital variable	635.192.782	701.139.810
Sociedades de inversión libre	623.170.246	167.275.920
Sociedades de capital riesgo y tipo cerrado	-	103.752.651
Fondos de pensiones	192.932.909	93.071.763
Resto de patrimonio en gestión discrecional de carteras (Nota 13)	1.253.724.382	1.131.970.816
Deuda Pública cartera interior	3.364.537	2.805.734
Deuda Pública cartera exterior	23.678.925	53.200.100
Valores de renta fija cartera interior	48.671.297	71.526.710
Valores de renta fija cartera exterior	81.810.815	26.471.553
Acciones cartera interior	60.749.234	56.378.204
Participaciones cartera interior	174.249.483	670.247.697
Participaciones cartera exterior	760.230.521	146.697.150
Otras inversiones	49.867.526	39.283.113
Efectivo disponible en intermediarios financieros asociado a gestión discrecional de carteras de inversión	51.102.044	65.360.555
Patrimonio asesorado (Nota 13)	82.977.426	56.930.091
Participaciones y acciones de vehículos de inversión nacionales y extranjeros	-	-
Otros	82.977.426	56.930.091
TOTAL OTRAS CUENTAS DE ORDEN	6.537.516.398	5.589.347.504
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	6.537.516.398	5.589.347.504

(*) Se presenta exclusivamente a efectos comparativos.

La memoria adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales de 2024.

ANDBANK WEALTH MANAGEMENT,
SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.U.

Cuentas de pérdidas y ganancias correspondientes a los ejercicios anuales
terminados el 31 de diciembre de 2024 y 2023

(Expresadas en euros)

	31.12.2024	31.12.2023(*)
DEBE		
Comisiones y corretajes satisfechos (Nota 14.b)	20.756.142	16.089.711
Comisiones de comercialización	8.472.457	7.690.565
Otras comisiones	12.283.685	8.399.146
Pérdidas por diferencias de cambio	9.234	2.744
Gastos de personal (Nota 14.d)	5.510.265	4.731.691
Sueldos y cargas sociales	5.456.690	4.709.074
Dotaciones y aportaciones a fondos de pensiones	32.321	19.800
Gastos de formación	21.254	2.817
Gastos generales (Nota 14.e)	2.660.784	2.690.067
Inmuebles e instalaciones	-	-
Sistemas informáticos	117.780	24.428
Publicidad y representación	29.241	1.208
Servicios de profesionales independientes	34.044	29.883
Servicios administrativos subcontratados	2.209.905	1.955.881
Otros gastos	269.814	678.667
Contribuciones e impuestos (14.e)	88.018	79.849
Amortizaciones (Nota 7)	100.219	99.945
Activos intangibles	100.219	99.945
Otras cargas de explotación (Nota 14.c)	3.500	20.000
Tasas en registros oficiales	3.500	20.000
Dotaciones a provisiones para riesgos	-	-
Provisiones para impuestos y otras contingencias legales	-	-
Impuesto sobre el beneficio del periodo (Nota 15)	3.445.699	2.940.259
Resultado neto del periodo. Beneficios (Nota 4)	8.080.984	6.841.406
HABER		
Intereses, dividendos y rendimientos asimilados de los activos financieros	837.879	269.508
Intermediarios financieros	837.278	269.063
Otros intereses y rendimientos	601	445
Comisiones recibidas (Nota 14.b)	39.811.110	33.225.178
Comisiones de gestión de Fondos de Inversión financieros	26.876.728	22.220.645
Comisiones de suscripción y reembolso de Fondos de Inversión financieros	24.038	-
Comisiones de gestión de Sociedades de Inversión de Capital Variable	4.871.136	5.322.627
Comisiones de gestión de IIC de inversión libre	3.923.477	2.138.126
Comisiones de gestión de entidades de capital de riesgo	104.623	164.336
Comisiones de gestión discrecional de carteras	3.522.463	2.917.539
Servicios de asesoramiento	117.694	43.262
Otras comisiones	370.951	418.643
Ganancias por diferencia de cambio	-	-
Otras ganancias	5.856	986
Otras ganancias	5.856	986

(*) Se presenta exclusivamente a efectos comparativos.

La memoria adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales de 2024.

ANDBANK WEALTH MANAGEMENT,
SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.U.

Estado de Cambios en el Patrimonio Neto correspondiente al ejercicio anual terminado en 31 de diciembre de 2024

(Expresado en euros)

A) Estado de Ingresos y Gastos Reconocidos correspondiente al ejercicio anual terminado en 31 de diciembre de 2024

	31.12.2024
Resultado del ejercicio	8.080.984
Otros ingresos y gastos reconocidos	-
Total de ingresos y gastos del ejercicio	8.080.984

B) Estado Total de Cambios en el Patrimonio Neto correspondiente al ejercicio anual terminado en 31 de diciembre de 2024

	Reservas				Total
	Capital Escriturado	Reserva legal	Reserva voluntaria	Resultado del ejercicio	
Saldo al 31 de diciembre de 2023(*)	1.003.837	1.425.734	21.742.937	6.841.406	31.013.914
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-
Saldo ajustado al 1 de enero de 2024	1.003.837	1.425.734	21.742.937	6.841.406	31.013.914
Ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	8.080.984	8.080.984
Operaciones con socio o propietarios	-	-	-	-	-
Dividendos	-	-	(5.600.000)	-	(5.600.000)
Distribución del Resultado	-	-	6.841.406	(6.841.406)	-
Saldo al 31 de diciembre de 2024	1.003.837	1.425.734	22.984.343	8.080.984	33.494.898

(*) Se presenta exclusivamente a efectos comparativos.
La memoria adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales de 2024.

ANDBANK WEALTH MANAGEMENT,
SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.U.

Estado de Cambios en el Patrimonio Neto correspondiente al ejercicio anual terminado en 31 de diciembre de 2023

(Expresado en euros)

A) Estado de Ingresos y Gastos Reconocidos correspondiente al ejercicio anual terminado en 31 de diciembre de 2023

	31.12.2023(*)
Resultado del ejercicio	6.841.406
Otros ingresos y gastos reconocidos	-
Total de ingresos y gastos del ejercicio	6.841.406

B) Estado Total de Cambios en el Patrimonio Neto correspondiente al ejercicio anual terminado en 31 de diciembre de 2023

	Capital Escriturado	Reserva legal	Reserva voluntaria	Resultado del ejercicio	Total
Saldo al 31 de diciembre de 2022(*)	1.003.837	1.425.734	19.400.076	2.342.861	24.172.508
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-
Saldo ajustado al 1 de enero de 2023(*)	1.003.837	1.425.734	19.400.076	2.342.861	24.172.508
Ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	6.841.406	6.841.406
Operaciones con socio o propietarios	-	-	-	-	-
Transferencias entre elementos del patrimonio neto	-	-	2.342.861	(2.342.861)	-
Saldo al 31 de diciembre de 2023(*)	1.003.837	1.425.734	21.742.937	6.841.406	31.013.914

(*) Se presenta exclusivamente a efectos comparativos.
La memoria adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales de 2024.

ANDBANK WEALTH MANAGEMENT,
SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.U.

Estados de Flujos de Efectivo correspondientes a los ejercicios anuales terminados
en 31 de diciembre de 2024 y 2023

(Expresados en euros)

	<u>31.12.2024</u>	<u>31.12.2023(*)</u>
1. Flujos de efectivo de las actividades de explotación	(2.981.383)	(10.501.087)
Resultado del ejercicio	8.080.984	6.841.406
Ajustes para obtener los flujos de efectivo de las actividades de explotación		
Amortización (+)	100.219	99.945
Otras partidas (+/-)	-	-
	<u>100.219</u>	<u>99.945</u>
Resultado ajustado (+/-)	<u>8.181.203</u>	<u>6.941.351</u>
Disminución neta en los activos en explotación		
Inversiones crediticias (+/-)	(13.992.824)	(19.621.989)
Otros activos de explotación (+/-)	(649.021)	(25.303)
	<u>(14.641.845)</u>	<u>(19.647.292)</u>
Disminución neta en los pasivos en explotación		
Pasivos financieros a coste amortizado (+/-)	2.147.064	1.490.356
Otros pasivos de explotación	703.603	221.930
	<u>2.850.667</u>	<u>1.712.286</u>
Pagos por impuesto sobre beneficios (+/-)	<u>628.592</u>	<u>492.568</u>
2. Flujos de efectivo de las actividades de inversión	-	-
Pagos (-)	-	-
Activo material	-	-
Activo intangible	-	-
5. Aumento/disminución neta del efectivo y equivalentes de efectivo	(2.981.383)	(10.501.087)
Efectivo o equivalentes al comienzo del ejercicio	7.472.201	17.973.288
Efectivo o equivalentes al final de ejercicio	<u>4.490.818</u>	<u>7.472.201</u>

(*) Se presenta exclusivamente a efectos comparativos
La memoria adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales de 2024.

ANDBANK WEALTH MANAGEMENT,
SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.U.

Memoria de las Cuentas Anuales

(Expresada en euros)

(1) Naturaleza y actividades de la Sociedad

Andbank Wealth Management, Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, S.A.U. (en adelante, “la Sociedad” o “la Gestora”) se constituyó, bajo el nombre de Colocación y Recursos Económicos Corec, S.A., como Sociedad Anónima el 20 de octubre de 1987 por tiempo indefinido. El 22 de junio de 1989, solicitó su transformación en Agencia de Valores, de acuerdo con el Real Decreto 276/1989, de 22 de marzo, sobre Sociedades y Agencias de Valores. En el mes de octubre de 1989 por acuerdo de la Junta General de Accionistas, cambió su denominación social por la de Colocación de Recursos Económicos Corec, S.A. Agencia de Valores.

El 19 de febrero de 1990, le fue concedida la transformación en Agencia de Valores. El 2 de octubre de 1992, cambió su denominación social por la de Fibanc AV, Agencia de Valores, S.A. Posteriormente, con fecha 2 de febrero de 1996 volvió a cambiar su denominación social por la de Medivalor AV, Agencia de Valores, S.A.U. y trasladó su domicilio social al Paseo de la Bonanova, nº 47 de Barcelona. En el 2009 la Sociedad pasó a ser unipersonal.

Con fecha 14 de septiembre de 2012, la Sociedad solicitó al Ministerio de Economía y Competitividad, en cumplimiento del artículo 41 de la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, de Instituciones de Inversión Colectiva, la transformación de la Sociedad en una Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva (SGIIC). Con fecha 17 de mayo de 2013, se produjo la inscripción de la Sociedad en la Comisión Nacional del Mercado de Valores bajo la denominación de Andbank Wealth Management, Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, S.A.U., con el número de registro oficial 237, siendo su domicilio social Calle Serrano 37 de Madrid.

Las sociedades gestoras de instituciones de inversión colectiva se regulan por el Real Decreto Legislativo 4/2015, de 23 de octubre, por el que se aprueba el Texto Refundido de la Ley del Mercado de Valores, por la Ley 35/2003, de 4 de noviembre (modificada parcialmente por la Ley 31/2011, de 4 de octubre y por la Ley 22/2014 de 12 de noviembre), por el Real Decreto 1082/2012 de 13 de julio, modificado parcialmente por el Real Decreto 83/2015 de 13 de febrero y por el Real Decreto 877/2015, de 2 de octubre, por el Real Decreto 91/2001, de 2 de febrero, por el Real Decreto 813/2023, de 8 de noviembre, sobre el régimen jurídico de las empresas de servicios de inversión y de las demás entidades que prestan servicios de inversión, por la Circular 6/2009, de 9 de diciembre (modificada parcialmente por la Circular 6/2010, de 21 de diciembre), por la Ley 44/2002, de 22 de noviembre, la Ley 26/2003, de 17 de julio, por 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, la Ley 3/2009 de 3 de abril sobre modificaciones estructurales de las Sociedades Mercantiles y las circulares de la Comisión Nacional del Mercado de Valores. Esta normativa regula, entre otros, los siguientes aspectos:

- El capital mínimo será de 125.000 euros. Deberá desembolsarse íntegramente y en efectivo en el momento de la constitución.
- Mantenimiento de unos recursos propios mínimos de acuerdo con la normativa de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (véase Nota 12(c)).

ANDBANK WEALTH MANAGEMENT,
SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.U.

Memoria de las Cuentas Anuales

(Expresada en euros)

La Sociedad tiene como objeto social las siguientes actividades:

- La administración, representación, gestión de las inversiones y gestión de las suscripciones y reembolsos de los fondos y sociedades de inversión.
- La gestión discrecional e individualizada de carteras de inversiones, incluidas las pertenecientes a fondos de pensiones.

Al 31 de diciembre de 2024, la Sociedad tiene asignada la gestión y administración de 152 instituciones de inversión colectiva, con un patrimonio total de 5.200.814.590 euros, y de carteras de inversiones, con un patrimonio total de 1.253.724.382 euros. Al 31 de diciembre de 2023, la Sociedad tenía asignada la gestión y administración de 146 instituciones de inversión, con un patrimonio total de 4.400.446.597 euros, y de carteras de inversiones, con un patrimonio total de 1.131.970.816 euros (véase Nota 13).

La Sociedad está participada al 100% por Andbank España Banca Privada, S.A.U. y pertenece al Grupo Andbank España Banca Privada. Las presentes Cuentas Anuales deben interpretarse en el contexto del grupo en el que la Sociedad realiza sus operaciones y no como una sociedad independiente. El Grupo Andbank España Banca Privada deposita sus cuentas anuales consolidadas en el Registro Mercantil de Madrid.

(2) Bases de presentación de las cuentas anuales

(a) Imagen fiel

Las cuentas anuales se han formulado a partir de los registros contables de la Sociedad.

Las cuentas anuales de la Sociedad, que se han preparado a partir de sus registros contables, han sido formuladas de acuerdo con el marco normativo de información financiera aplicable a la Sociedad, con el objeto de mostrar la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera al 31 de diciembre de 2024 y de los resultados de sus operaciones y de los cambios en el patrimonio neto correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, que es el establecido en:

- El Código de Comercio y la restante legislación mercantil.
- El Plan General de Contabilidad, aprobado por el Real Decreto 1514/2007, de 16 de noviembre y modificado posteriormente a través del Real Decreto 1159/2010, de 17 de septiembre, Real Decreto 602/2016, de 2 de diciembre y del Real Decreto 1/2021, de 12 de enero, así como con la normativa específica que regula la actividad de la Sociedad, principalmente, la Circular 1/2021 de la Comisión Nacional del Mercado de Valores y otras normas de obligado cumplimiento aprobadas por la Comisión Nacional del Mercado de Valores y, en lo no previsto en éstas, la Circular 4/2017, de 27 de noviembre, del Banco de España y las Normas Internacionales de Información Financiera adoptadas como Reglamentos de la Comisión Europea en vigor, siempre que no sean contrarias a las normas anteriores.
- Las normas de obligado cumplimiento aprobadas por el Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas en desarrollo del Plan General de Contabilidad y sus normas complementarias.

ANDBANK WEALTH MANAGEMENT,
SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.U.

Memoria de las Cuentas Anuales

(Expresada en euros)

- El resto de la normativa contable española que resulte de aplicación.

Los Administradores de la Sociedad presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance, de la cuenta de pérdidas y ganancias, del estado de flujos de efectivo, del estado de ingresos y gastos reconocidos, del estado total de cambios en el patrimonio neto y de la memoria, además de las cifras del ejercicio 2024, las correspondientes al ejercicio anterior que fueron aprobadas por el Accionista Único el 29 de abril de 2024.

Las cuentas anuales del ejercicio 2024, que han sido formuladas por el Consejo de Administración en su reunión el 28 de marzo de 2025, se encuentran pendientes de aprobación por el Accionista Único. No obstante, los Administradores estiman que dichas cuentas anuales serán aprobadas sin modificaciones.

(b) Principio de empresa en funcionamiento

La Sociedad ha elaborado las cuentas anuales del ejercicio 2024 bajo el principio de empresa en funcionamiento, no existiendo riesgo de continuidad en su actividad. La Sociedad cuenta con el apoyo financiero de su Accionista Único Andbank España Banca Privada, S.A.U.

(c) Aspectos críticos de la valoración y estimación de las incertidumbres y juicios relevantes en la aplicación de políticas contables

Durante el ejercicio 2024 no se han producido cambios en los juicios y estimaciones contables utilizados por la Sociedad respecto del ejercicio anterior. No existe ningún principio contable o criterio de valoración que, teniendo un efecto significativo en las cuentas anuales, se haya dejado de aplicar en su elaboración.

No se consideran aspectos críticos relacionados con la valoración y estimación de la incertidumbre que deban tener mención especial en este apartado.

A pesar de que las estimaciones realizadas por los Administradores de la Sociedad se han calculado en función de la mejor información disponible al 31 de diciembre de 2024, es posible que acontecimientos que puedan tener lugar en el futuro obliguen a su modificación en los próximos ejercicios. El efecto en cuentas anuales de las modificaciones que, en su caso, se derivasen de los ajustes a efectuar durante los próximos ejercicios se registraría de forma prospectiva.

(d) Comparación de la información

Las cuentas anuales presentan a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance, de la cuenta de pérdidas y ganancias, del estado de ingresos y gastos reconocidos, del estado total de cambios en el patrimonio neto, del estado de flujos de efectivo y de la memoria, además de las cifras del ejercicio 2024, las correspondientes al ejercicio anterior.

(e) Moneda funcional y moneda de presentación

Las cuentas anuales se presentan en euros, que es la moneda funcional y de presentación de la Sociedad.

ANDBANK WEALTH MANAGEMENT,
SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.U.

Memoria de las Cuentas Anuales

(Expresada en euros)

(f) Cambios en criterios contables

La aplicación de los criterios contables en los ejercicios 2024 y 2023 ha sido uniforme, no existiendo, por tanto, operaciones o transacciones que se hayan registrado siguiendo principios contables diferentes que pudieran originar discrepancias en la interpretación de las cifras comparativas de ambos periodos

(g) Corrección de errores

En la elaboración de estas cuentas anuales no se ha detectado ningún error significativo que haya supuesto la reexpresión de los importes incluidos en las cuentas anuales del ejercicio 2023.

(3) Normas de registro y valoración

(a) Activos financieros

Se clasifican como activos financieros aquellos que corresponden a dinero en efectivo o instrumentos de patrimonio de otras empresas o que suponen un derecho contractual a recibir efectivo u otro activo financiero (un instrumento de deuda) o a intercambiar instrumentos financieros en condiciones potencialmente favorables.

Las operaciones realizadas en el mercado de divisas se registran en la fecha de liquidación y los activos financieros negociados en mercados secundarios de mercados españoles se reconocen en la fecha de contratación, si son instrumentos de patrimonio, y en la fecha de liquidación, si son valores representativos de deuda.

Clasificación de los activos financieros

Los activos financieros se clasifican en:

a) Activos financieros a coste amortizado

Se incluyen en esta categoría aquellos activos financieros, incluso cuando estén admitidos a negociación en un mercado organizado, en los que la inversión se mantiene con el objetivo de percibir los flujos de efectivo, que son únicamente cobros de principal e intereses sobre el importe del principal pendiente (sin perjuicio de que la operación se acuerde a un tipo de interés cero o por debajo de mercado).

Se considera que los activos cumplen con este objetivo aun cuando se hayan producido o se espera que se produzcan ventas en el futuro. A tal efecto, se considera la frecuencia, el importe, el calendario y los motivos de las ventas de ejercicios anteriores, así como las expectativas de ventas futuras.

Con carácter general se incluyen en esta categoría los créditos por operaciones comerciales y no comerciales.

Se valoran inicialmente por su valor razonable, que, salvo evidencia en contrario, es el precio de la transacción, que equivale al valor razonable de la contraprestación entregada, más los costes de transacción que les sean directamente atribuibles.

ANDBANK WEALTH MANAGEMENT,
SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.U.

Memoria de las Cuentas Anuales

(Expresada en euros)

En el caso de créditos por operaciones comerciales y otras partidas como anticipos, créditos al personal o dividendos a cobrar, con vencimiento no superior a un año sin tipo de interés contractual, se valoran por su valor nominal cuando el efecto de no actualizar los flujos de efectivo no sea significativo, tanto en el reconocimiento inicial como en la valoración posterior, salvo que exista deterioro.

La valoración posterior de estos activos se realiza por su coste amortizado, contabilizando los intereses devengados en la cuenta de pérdidas y ganancias aplicando el método del tipo de interés efectivo.

Se estima que existe deterioro cuando se produce una reducción o retraso de los flujos de efectivo estimados futuros que puedan venir motivados por la insolvencia del deudor.

Las correcciones valorativas por deterioro, y en su caso su reversión, se realizan al cierre del ejercicio reconociendo un gasto o ingreso, respectivamente, en la cuenta de pérdidas y ganancias. No obstante, la reversión de la pérdida tiene como límite el coste amortizado que hubieran tenido los activos si no se hubiera registrado la pérdida por deterioro de valor.

b) Activos financieros a valor razonable con cambios en el patrimonio neto

Se incluyen en esta categoría aquellos activos financieros cuyas condiciones contractuales dan lugar a flujos de efectivo que son únicamente cobro de principal e intereses sobre el importe del principal pendiente y que no se mantienen para negociar ni procede clasificarlos en la categoría "Activos financieros a coste amortizado". Se incluyen, también, en esta categoría las inversiones en instrumentos de patrimonio para los que se ha ejercitado, en su reconocimiento inicial, la opción irrevocable de presentar los cambios posteriores directamente en el patrimonio neto.

Se valoran inicialmente 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 sean directamente atribuibles.

La valoración posterior se realiza por su valor razonable y los cambios de valor se imputan al patrimonio neto, siendo reclasificado a la cuenta de pérdidas y ganancias en la venta o en caso de deterioro del activo financiero.

Las correcciones valorativas por deterioro del valor y las pérdidas y ganancias que resulten por diferencias de cambio en activos financieros monetarios en moneda extranjera se registran en la cuenta de pérdidas y ganancias.

También se registra en la cuenta de pérdidas y ganancias el importe de los intereses, calculados según el método del tipo de interés efectivo, y de los dividendos devengados.

Las inversiones en instrumentos de patrimonio cuyo valor razonable no se puede determinar con fiabilidad se valoran por su coste minorado por el importe acumulado de las correcciones valorativas por deterioro de valor.

Cuando se asigna un valor a estos activos por baja del balance u otro motivo se aplica el método del valor medio ponderado por grupos homogéneos.

ANDBANK WEALTH MANAGEMENT,
SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.U.

Memoria de las Cuentas Anuales

(Expresada en euros)

Al menos al cierre del ejercicio se efectúan las correcciones valorativas necesarias, siempre que exista evidencia objetiva de que el valor de un activo financiero incluido en esta categoría se ha deteriorado, cuyo importe se reconoce en la cuenta de pérdidas y ganancias. La reversión de la corrección valorativa se abona en la cuenta de pérdidas y ganancias a excepción de la correspondiente a los instrumentos de patrimonio, cuya recuperación se registra directamente contra patrimonio neto.

En el caso de los instrumentos de patrimonio se lleva a cabo un análisis individual de las inversiones a efectos de determinar la existencia o no de deterioro cuando el valor de mercado presenta un descenso prolongado (18 meses) o significativo (40%) respecto a su coste.

Para las participaciones en fondos de inversión clasificadas como activos a valor razonable con cambio en el patrimonio neto, el valor razonable será el valor liquidativo del fondo a la fecha de valoración.

A 31 de diciembre de 2024 y 2023, la Sociedad no mantiene instrumentos financieros en esta categoría.

c) Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados.

Un activo financiero deberá incluirse en esta categoría salvo que proceda su clasificación en alguna de las restantes categorías.

Los activos financieros mantenidos para negociar se incluirán obligatoriamente en esta categoría. El concepto de negociación de instrumentos financieros generalmente refleja compras y ventas activas y frecuentes con el objetivo de generar una ganancia por las fluctuaciones a corto plazo en el precio o en el margen de intermediación.

Para los instrumentos de patrimonio que no se mantengan para negociar, ni deban valorarse al coste, la empresa puede realizar la elección irrevocable en el momento de su reconocimiento inicial de presentar los cambios posteriores en el valor razonable directamente en el patrimonio neto.

Los activos financieros incluidos en esta categoría se valorarán inicialmente por su valor razonable, que, salvo evidencia en contrario, será el precio de la transacción, que equivaldrá al valor razonable de la contraprestación entregada. Los costes de transacción que les sean directamente atribuibles se reconocerán en la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio.

Después del reconocimiento inicial la empresa valorará los activos financieros comprendidos en esta categoría a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias.

Al 31 de diciembre de 2024 y 2023, la Sociedad no mantiene instrumentos financieros en esta categoría.

Determinación del valor razonable

El valor razonable de los activos financieros se determina mediante el uso de precios de mercado siempre que las cotizaciones disponibles de los instrumentos se puedan considerar representativas por ser de publicación periódica en los sistemas de información habituales, proporcionadas por intermediarios financieros reconocidos.

ANDBANK WEALTH MANAGEMENT,
SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.U.

Memoria de las Cuentas Anuales

(Expresada en euros)

El valor razonable es la cantidad por la que puede ser intercambiado un activo o cancelado un pasivo entre un comprador y vendedor interesados y debidamente informados, en condiciones de independencia mutua. En general la Sociedad aplica la siguiente jerarquía sistemática para determinar el valor razonable de activos y pasivos financieros:

- En primer lugar, la Sociedad aplica los precios de cotización del mercado activo más ventajoso al cual tiene acceso inmediato, ajustado en su caso, para reflejar cualquier diferencia en el riesgo crediticio entre los instrumentos habitualmente negociados y aquel que está siendo valorado. A estos efectos se utiliza el precio comprador para los activos comprados o pasivos a emitir y el precio vendedor para activos a comprar o pasivos emitidos. Si la Sociedad tiene activos y pasivos que compensan riesgos de mercado entre sí, se utilizan precios de mercado medios para las posiciones de riesgo compensadas, aplicando el precio adecuado a la posición neta.
- Si no existen precios de mercado disponibles, se utilizan precios de transacciones recientes, ajustadas por las condiciones económicas entre la fecha de observación y la de valoración.
- En caso de no ser factible la aplicación de los criterios anteriores, la Sociedad aplica técnicas de valoración generalmente aceptadas, utilizando en la mayor medida posible datos procedentes del mercado y en menor medida datos específicos de la Sociedad.

Para las participaciones en fondos de inversión clasificadas como activos a valor razonable con cambio en el patrimonio neto, el valor razonable será el valor liquidativo del fondo a la fecha de valoración.

d) Activos financieros a coste

Las inversiones en instrumentos de patrimonio cuyo valor razonable no pueda determinarse por referencia a un precio cotizado en un mercado activo para un instrumento idéntico, o no pueda estimarse con fiabilidad.

Estas inversiones se reconocen inicialmente y se valoran al coste, que equivale al valor razonable de la contraprestación entregada, más los costes de transacción que les sean directamente atribuibles.

La valoración posterior se realiza por su coste deducido, en su caso, el importe acumulado de las correcciones valorativas por deterioro.

Baja de activos financieros

Los activos financieros se dan de baja cuando han expirado los derechos contractuales sobre los flujos de efectivo del activo financiero o cuando se transfieren, traspasándose sustancialmente los riesgos y beneficios derivados de su titularidad.

Cuando un activo financiero se da de baja, la diferencia entre la contraprestación recibida neta de los costes de transacción atribuibles y el valor en libros del activo financiero, más cualquier importe acumulado reconocido directamente en patrimonio neto, determina la ganancia o pérdida producida y forma parte del resultado del ejercicio.

ANDBANK WEALTH MANAGEMENT,
SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.U.

Memoria de las Cuentas Anuales

(Expresada en euros)

(b) Pasivos financieros

Se registran como pasivos financieros aquellos instrumentos emitidos, incurridos o asumidos que suponen para la Sociedad una obligación contractual directa o indirecta, atendiendo a su realidad económica, de entregar efectivo u otro activo financiero o intercambiar activos o pasivos financieros con terceros en condiciones desfavorables.

Clasificación de los pasivos financieros

Los pasivos financieros se clasifican en:

a) Pasivos financieros a coste amortizado

Se corresponden con carácter general con los débitos por operaciones comerciales y no comerciales.

Tras su reconocimiento inicial por su valor razonable (precio de la transacción ajustado por los costes directamente atribuibles), se valoran por su coste amortizado. Los intereses se registran en la cuenta de pérdidas y ganancias aplicando el método del tipo de interés efectivo.

En el caso de los débitos por operaciones comerciales con vencimiento no superior a un año y sin un tipo de interés contractual, así como los desembolsos exigidos por terceros sobre participaciones cuyo importe se espera pagar en el corto plazo, tanto la valoración inicial como posterior se realiza por su valor nominal cuando el efecto de no actualizar los flujos de efectivo no sea significativo.

b) Pasivos financieros a valor razonable con cambios en resultados

Al 31 de diciembre de 2024 y 2023, la Sociedad no mantiene instrumentos financieros en esta categoría.

Baja de pasivos financieros

Los pasivos financieros se dan de baja, en su totalidad o en parte cuando se ha extinguido la obligación inherente a los mismos. También los pasivos financieros propios adquiridos se darán de baja, aun cuando sea con la intención de recolocarlos en el futuro.

Si se produce un intercambio de instrumentos de deuda que tienen condiciones sustancialmente diferentes, se registra la baja del pasivo original y se reconoce el nuevo pasivo.

La diferencia entre el valor en libros del pasivo financiero, o de la parte del mismo que se ha dado de baja, y la contraprestación entregada, incluidos los costes de transacción atribuibles, y en la que se recoge cualquier activo cedido diferente del efectivo o pasivo asumido, se reconoce en la cuenta de pérdidas y ganancias en el ejercicio que tiene lugar.

c) Transacciones y saldos en moneda extranjera

Las transacciones en moneda extranjera se convierten a euros mediante la aplicación de los tipos de cambio de contado entre el euro y la moneda extranjera en las fechas en las que se efectúan las transacciones.

ANDBANK WEALTH MANAGEMENT,
SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.U.

Memoria de las Cuentas Anuales

(Expresada en euros)

Los activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera se han convertido a euros aplicando el tipo existente al cierre del ejercicio, mientras que los no monetarios valorados a coste histórico, se convierten aplicando los tipos de cambio aplicados en la fecha en la que tuvo lugar la transacción. Por último, la conversión a euros de los activos no monetarios que se valoran a valor razonable se ha efectuado aplicando el tipo de cambio en la fecha en la que se procedió a la cuantificación del mismo.

Las diferencias que se ponen de manifiesto en la liquidación de las transacciones en moneda extranjera y en la conversión a euros de activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera, se reconocen en resultados. No obstante, las diferencias de cambio surgidas en partidas monetarias que forman parte de la inversión neta de negocios en el extranjero se registran como diferencias de conversión en cuentas de patrimonio neto.

Los tipos de cambio aplicados por la Sociedad en la conversión de los saldos en moneda extranjera a euros son los publicados por el Banco Central Europeo.

Las pérdidas o ganancias por diferencias de cambio relacionadas con activos o pasivos financieros monetarios denominados en moneda extranjera se reconocen igualmente en resultados.

Las pérdidas o ganancias por diferencias de cambio de activos y pasivos financieros no monetarios se reconocen conjuntamente con la variación del valor razonable. No obstante, el componente de la variación del tipo de cambio de los activos financieros no monetarios denominados en moneda extranjera clasificados como disponibles para la venta y que sean calificados como partidas cubiertas en coberturas del valor razonable de dicho componente, se reconoce en resultados.

(c) Activo material

El inmovilizado material de uso propio e inversiones inmobiliarias se presenta a su precio de adquisición, menos su correspondiente amortización acumulada y, si hubiere, menos cualquier pérdida por deterioro.

La Sociedad revisa, cuando dispone de dichos activos, al menos al final del ejercicio, el período y método de amortización de los activos materiales.

Los gastos de conservación y mantenimiento del inmovilizado material que no mejoran su utilización o prolongan la vida útil de los respectivos activos, se cargan a la cuenta de pérdidas y ganancias en el momento en que se producen, sólo se capitalizan aquellos costes incurridos que vayan a generar beneficios económicos futuros que se puedan calificar como probables y el importe de los mencionados costes se pueda valorar con fiabilidad.

Ni al cierre del ejercicio 2024 ni al cierre del ejercicio 2023, la Sociedad tiene activos materiales.

ANDBANK WEALTH MANAGEMENT,
SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.U.

Memoria de las Cuentas Anuales

(Expresada en euros)

(d) Activo intangible

Los activos intangibles son activos no monetarios identificables, pero sin apariencia física. Se considera que los activos intangibles son identificables cuando son separables de otros activos porque se pueden enajenar, arrendar o disponer de ellos de forma individual o surgen como consecuencia de un contrato o de otro tipo de negocio jurídico. Se reconoce un activo intangible cuando, además de satisfacer la definición anterior, la Sociedad estima probable la percepción de beneficios económicos derivados de dicho elemento y su coste puede estimarse de manera fiable.

Los activos intangibles, se reconocen inicialmente por su coste, ya sea éste el de adquisición o de producción, y, posteriormente, se valoran por su coste menos, cuando proceda, la amortización acumulada y cualquier pérdida por deterioro.

Las aplicaciones informáticas de la Sociedad se valoran a su coste de adquisición y se presentan netas de su correspondiente amortización acumulada.

Los costes de mantenimiento y reparación de las aplicaciones informáticas que no mejoran la utilización o prolongan la vida útil de los activos se llevan a gastos en el momento en que se incurre en ellos.

La Sociedad contabilizó como "Otro activo intangible" por la transmisión a Andbank Wealth Management, S.G.I.I.C., que adquirió el Negocio de Gestión de IICs de Esfera Capital Gestión, S.G.I.I.C., S.A.U., (véase Nota 7). Los Administradores de la Sociedad registraron como activo intangible dichos activos, al haber considerado probable la percepción de beneficios económicos futuros derivados de la gestión de las IICs de Esfera. En el supuesto de que el importe finalmente desembolsado fuera diferente del inicialmente estimado, se ajustaría de forma prospectiva tanto el importe inicialmente activado como su correspondiente amortización acumulada.

Los activos intangibles se amortizan en función de su vida útil, aplicando criterios similares a los adoptados para la amortización de los activos materiales. La amortización anual de los elementos del inmovilizado intangible se registra en el epígrafe "Amortización" de la cuenta de pérdidas y ganancias.

Los coeficientes de amortización anuales aplicados son los siguientes:

	Método de amortización	Años de vida útil estimada
Aplicaciones Informáticas	Lineal	6
Gestión IICs Esfera	Lineal	10

La Sociedad revisa el valor residual, la vida útil y el método de amortización de los inmovilizados intangibles al cierre de cada ejercicio. Las modificaciones en los criterios inicialmente establecidos se reconocen como un cambio de estimación.

ANDBANK WEALTH MANAGEMENT,
SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.U.

Memoria de las Cuentas Anuales

(Expresada en euros)

La Sociedad registra contablemente cualquier pérdida que haya podido producirse en el valor registrado de estos activos con origen en su deterioro con contrapartida en la cuenta de pérdidas y ganancias. Los criterios para el reconocimiento de las pérdidas por deterioro de estos activos y, en su caso, de las recuperaciones de las pérdidas por deterioro registradas en ejercicios anteriores son similares a los del activo material.

(e) Comisiones, intereses y rendimientos de instrumentos de capital

Atendiendo a lo dispuesto en la Resolución de 10 de febrero de 2021 del Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas, por la que se dictan normas de registro, valoración y elaboración de las cuentas anuales para el reconocimiento de ingresos y la prestación de servicios, a partir del 1 de enero de 2021 los ingresos ordinarios de la actividad se reconocen cuando se produce la transferencia del control de los bienes o servicios comprometidos con los clientes, valorando el ingreso por el importe de la contraprestación a cambio de dichos bienes o servicios.

- Comisiones

Las comisiones por actividades y servicios prestados durante un período de tiempo específico se imputan a la cuenta de pérdidas y ganancias a lo largo del período que dure su ejecución.

Las comisiones por actividades y servicios prestados durante un período de tiempo no específico se imputan a la cuenta de pérdidas y ganancias en función de su grado de realización.

Las comisiones surgidas de la prestación de un servicio ejecutado en un acto singular se registran en la cuenta de pérdidas y ganancias en el momento de la ejecución del servicio.

Las comisiones de gestión variable se reconocen de acuerdo con el mejor estimado en cada momento. La Sociedad ajusta dichas comisiones, retroactivamente si procede, cuando dispone de información sobre la evolución de las bases de cálculo.

- Intereses y rendimientos de instrumentos de capital

Los intereses se reconocen por el método del tipo de interés efectivo.

Los ingresos por dividendos procedentes de inversiones en instrumentos de patrimonio se reconocen cuando han surgido los derechos para la Sociedad a su percepción. Si los dividendos distribuidos proceden inequívocamente de resultados generados con anterioridad a la fecha de adquisición porque se han distribuido importes superiores a los beneficios generados por la participada desde la adquisición, minoran el valor contable de la inversión.

(f) Indemnizaciones por despido

Las indemnizaciones por cese involuntario se reconocen en el momento en que existe un plan formal detallado y se ha generado una expectativa válida entre el personal afectado de que se va a producir la rescisión de la relación laboral, ya sea por haber comenzado a ejecutar el plan o por haber anunciado sus principales características.

ANDBANK WEALTH MANAGEMENT,
SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.U.

Memoria de las Cuentas Anuales

(Expresada en euros)

Las indemnizaciones a desembolsar en un plazo superior a los 12 meses se descuentan al tipo de interés determinado en base a los tipos de mercado de bonos u obligaciones empresariales de alta calidad.

Las indemnizaciones por cese voluntario se reconocen cuando han sido anunciadas, sin que quepa posibilidad realista de retirar la oferta y se valoran por la mejor estimación del colectivo de empleados que se van a acoger al plan.

No se han producido indemnizaciones por despido ni a lo largo del ejercicio 2024 ni del ejercicio 2023.

(g) Impuesto sobre beneficios

La Sociedad está sujeta al régimen de tributación consolidada desde el presente ejercicio, junto con otras sociedades del Grupo Andbank España Banca Privada, cuya sociedad matriz es Andbank España Banca Privada, S.A.U., que es la representante del Grupo Fiscal y por lo tanto la obligada a la confección y presentación tanto de los pagos fraccionados como de la declaración del Impuesto sobre Sociedades del Grupo Fiscal.

El gasto devengado por impuesto sobre sociedades, de las sociedades que se encuentran en régimen de declaración consolidada, se determina teniendo en cuenta, además de los parámetros a considerar en caso de tributación individual expuestos anteriormente, los siguientes:

- Las diferencias temporarias y permanentes producidas como consecuencia de la eliminación de resultados por operaciones entre sociedades del Grupo, derivadas del proceso de determinación de la base imponible consolidada.

Las deducciones y bonificaciones que corresponden a cada sociedad del Grupo fiscal en el régimen de declaración consolidada; a estos efectos, las deducciones y bonificaciones se imputarán a la sociedad que realizó la actividad u obtuvo el rendimiento necesario para obtener el derecho a la deducción o bonificación fiscal.

- Las diferencias temporarias derivadas de las eliminaciones de resultados entre las empresas del grupo fiscal se reconocen en la sociedad que ha generado el resultado y se valoran por el tipo impositivo aplicable a la misma.

Por la parte de los resultados fiscales negativos procedentes de algunas de las sociedades del Grupo que han sido compensados por el resto de las sociedades del Grupo consolidado, surge un crédito y débito recíproco entre las sociedades a las que corresponden y las sociedades que lo compensan. En caso de que exista un resultado fiscal negativo que no pueda ser compensado por el resto de las sociedades del Grupo consolidado, estos créditos fiscales por pérdidas compensables son reconocidos como activos por impuesto diferido, considerando para su recuperación al grupo fiscal como sujeto pasivo.

La Sociedad dominante del Grupo registra el importe total a pagar (a devolver) por el Impuesto sobre Sociedades consolidado con cargo (abono) a Créditos (deudas) con empresas del grupo y asociadas.

El importe de la deuda (crédito) correspondiente a las sociedades dependientes se registra con abono (cargo) a deudas (créditos) con empresas del grupo y asociadas.

ANDBANK WEALTH MANAGEMENT,
SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.U.

Memoria de las Cuentas Anuales

(Expresada en euros)

Los activos por impuestos diferidos, los créditos por deducciones y bonificaciones y bases imponibles negativas sólo se reconocen en el caso de que se considere probable que la Sociedad vaya a tener en el futuro suficientes ganancias fiscales contra las que poder hacerlos efectivos.

Los activos y pasivos por impuesto diferido se valoran por los tipos impositivos que vayan a ser de aplicación en los ejercicios en los que se espera realizar los activos o pagar los pasivos, a partir de la normativa y tipos que están vigentes o aprobados y pendientes de publicación y una vez consideradas las consecuencias fiscales que se derivarán de la forma en que la Sociedad espera recuperar los activos o liquidar los pasivos.

La Sociedad sólo compensa los activos y pasivos por impuesto sobre beneficios corriente si existe un derecho legal frente a las autoridades fiscales y tiene la intención de liquidar las deudas que resulten por su importe neto o bien realizar los activos y liquidar las deudas de forma simultánea.

La Sociedad sólo compensa los activos y pasivos por impuesto diferido si existe un derecho legal de compensación frente a las autoridades fiscales y dichos activos y pasivos corresponden a la misma autoridad fiscal, y al mismo sujeto pasivo o bien a diferentes sujetos pasivos que pretenden liquidar o realizar los activos y pasivos por impuestos corrientes por su importe neto o realizar los activos y liquidar los pasivos simultáneamente, en cada uno de los ejercicios futuros en los que se espera liquidar o recuperar importes significativos de activos o pasivos por impuesto diferido.

En cada cierre contable, se revisan los impuestos diferidos registrados con objeto de comprobar que se mantienen vigentes, efectuándose las oportunas correcciones a los mismos de acuerdo con los resultados de los análisis realizados.

El gasto por el impuesto sobre beneficios del ejercicio se reconoce en la cuenta de pérdidas y ganancias excepto cuando sea consecuencia de una transacción cuyos resultados se registran directamente en patrimonio neto, en cuyo supuesto su correspondiente efecto fiscal se registra también en el patrimonio neto.

(h) Provisiones

Las provisiones se reconocen cuando la Sociedad tiene una obligación presente, ya sea legal o implícita, como resultado de un suceso pasado; es probable que exista una salida de recursos en el futuro para cancelar tal obligación; y se puede realizar una estimación fiable del importe de la obligación.

Los importes reconocidos en el balance de situación corresponden a la mejor estimación a la fecha de cierre de los desembolsos necesarios para cancelar la obligación presente, una vez considerados los riesgos e incertidumbres relacionados con la provisión y, cuando resulte significativo, el efecto financiero producido por el descuento, siempre que se pueda determinar con fiabilidad los desembolsos que se van a efectuar en cada periodo. El tipo de descuento se determina antes de impuestos, considerando el valor temporal del dinero, así como los riesgos específicos que no han sido considerados en los flujos futuros relacionados con la provisión.

ANDBANK WEALTH MANAGEMENT,
SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.U.

Memoria de las Cuentas Anuales

(Expresada en euros)

(i) Recursos de clientes fuera de balance

La Sociedad registra en el epígrafe de "Otras cuentas de orden-Carteras gestionadas", el valor de mercado a la fecha a que se refiera el balance o estado afectado, del patrimonio de las instituciones de inversión gestionadas.

(j) Transacciones con partes vinculadas

Las transacciones entre empresas del grupo y partes vinculadas se reconocen por el valor razonable de la contraprestación entregada o recibida. La diferencia entre dicho valor y el importe acordado, se registra de acuerdo con la sustancia económica subyacente.

(k) Estado total de cambios en el patrimonio neto

Este estado muestra, por tanto, una conciliación del valor en libros al comienzo y al final del ejercicio de todas las partidas que forman el patrimonio neto, agrupando los movimientos habidos en función de su naturaleza en las siguientes partidas:

- Reclasificaciones, que incluye los cambios en el patrimonio neto que surgen como consecuencia de modificación de los saldos de los estados financieros con origen en cambios en los criterios contables o en la corrección de errores.
- Ingresos y gastos reconocidos en el ejercicio: recoge, de manera agregada, el total de las partidas registradas en el estado de Ingresos y Gastos reconocidos.
- Otras variaciones en el patrimonio neto: recoge el resto de partidas registradas en el patrimonio neto, como pueden ser distribución de resultados, operaciones con instrumentos de capital propios, pagos con instrumentos de capital, traspasos entre partida del patrimonio neto y cualquier otro incremento o disminución del patrimonio neto.

(l) Estado de flujo de efectivo

La Sociedad ha utilizado el método indirecto para la confección de los estados de flujos de efectivo, los cuales tienen las siguientes expresiones que incorporan los siguientes criterios de clasificación:

- Flujos de efectivo: entradas y salidas de dinero en efectivo y de sus equivalentes, entendiendo por éstos las inversiones a corto plazo de gran liquidez y bajo riesgo de alteraciones en su valor.
- Actividades de explotación: actividades típicas de las entidades de crédito, así como otras actividades que no pueden ser calificadas como de inversión o de financiación.
- Actividades de inversión: las de adquisición, enajenación o disposición por otros medios de activos a largo plazo y otras inversiones no incluidas en el efectivo y sus equivalentes.
- Actividades de financiación: actividades que producen cambios en el tamaño y composición del patrimonio neto y de los pasivos que no forman parte de las actividades de explotación.

ANDBANK WEALTH MANAGEMENT,
SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.U.

Memoria de las Cuentas Anuales

(Expresada en euros)

A efectos de la elaboración del estado de flujos de efectivo, se han considerado como “efectivo y equivalentes de efectivo” los saldos registrados como Depósitos a la vista del epígrafe “Inversiones Crediticias”.

(4) Distribución de resultados

La propuesta de distribución del resultado del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2024 formulada por los Administradores y pendiente de aprobación por el Accionista Único, es la siguiente:

<u>Base de reparto</u>	
Beneficio del ejercicio	<u>8.080.984</u>
<u>Distribución</u>	
Reservas Voluntarias	<u>8.080.984</u>
	<u>8.080.984</u>

La distribución del beneficio del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2023, aprobada por el Accionista Único el 29 de abril de 2024, fue la siguiente:

<u>Base de reparto</u>	
Beneficio del ejercicio	<u>6.841.406</u>
<u>Distribución</u>	
Reservas voluntarias	<u>6.841.406</u>
	<u>6.841.406</u>

Con fecha 18 de diciembre de 2024 se acuerda el reparto de un dividendo de 5.600.000 euros al Accionista Único de la Sociedad, Andbank España Banca Privada, S.A.U., con cargo a las reservas voluntarias disponibles de la Sociedad.

(5) Créditos a intermediarios financieros o particulares

El detalle de este epígrafe al 31 de diciembre a 2024 y 2023 es como sigue:

	31.12.2024	31.12.2023
Crédito a intermediarios financieros		
Depósitos a la vista	4.490.818	7.472.201
Depósitos a plazo	-	22.000.000
Adquisición temporal de activos	26.700.000	-
Deudores por comisiones pendientes	9.981.214	6.352.253
Deudores empresas del grupo	1.811.108	1.566.128
Otros deudores	-	-
Ajustes por valoración	24.075	269.063
	<u>43.007.215</u>	<u>37.659.645</u>

ANDBANK WEALTH MANAGEMENT,
SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.U.

Memoria de las Cuentas Anuales

(Expresada en euros)

(a) Depósitos a la vista

Depósitos a la vista al 31 de diciembre de 2024 y 2023 recoge saldos en cuenta corriente mantenidos con las distintas entidades financieras con las que opera, que devengan intereses a tipos de mercado y son de libre disposición. Al 31 de diciembre de 2024, mantiene 1.507.675 euros de saldo con entidades del Grupo (6.066.209 euros al 31 de diciembre de 2023) (véase Nota 16(a)).

La Gestora no ha obtenido ingresos por los depósitos a la vista durante los ejercicios 2024 y 2023.

(b) Depósitos a plazo

A 31 de diciembre de 2024, no dispone de depósitos a plazo. Al 31 de diciembre de 2023 mantenía 22.000.000 euros en imposiciones a plazo fijo en Andbank España Banca Privada S.A.U., que devengaban intereses a tipo de interés de mercado (véase Nota 16(a)).

(c) Deudores por comisiones pendientes y deudores empresas del grupo

Estos saldos incluyen las comisiones de gestión y de éxito de las instituciones de inversión colectiva gestionadas por la Sociedad, así como las comisiones por gestión discrecional de carteras con contrato de delegación (véase Nota 13), pendientes de cobro al 31 de diciembre de 2024 y 2023. En su mayor parte, estas comisiones son liquidadas mensualmente. Un detalle de los ingresos devengados se incluye en la Nota 14(b).

(d) Adquisiciones temporales de activos

Con fecha 20 de diciembre de 2024 se contratan dos adquisiciones temporales de activo de 6.000 miles y 20.700 miles de euros, respectivamente, con fecha vencimiento 17 de febrero de 2025 a un tipo de interés de 2,7050%.

(6) Acciones y participaciones

El detalle y movimiento de las participaciones, es como sigue:

	31.12.2023	Altas/ Bajas	31.12.2024
Participaciones	600	(200)	400
Valor neto	600	(200)	400

Con fecha de 25 de julio de 2024, Andbank Wealth Management, S.G.I.I.C., S.A.U., vendió a 200 euros, 200 participaciones de FOGAIN.

ANDBANK WEALTH MANAGEMENT,
SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.U.

Memoria de las Cuentas Anuales

(Expresada en euros)

(7) Activos Intangibles

El detalle y movimiento del activo intangible, es como sigue:

	31.12.2023	Altas/ Bajas	31.12.2024
Aplicaciones informáticas	7.365	-	7.365
Otros activos intangibles	1.000.000	-	1.000.000
Menos, amortización acumulada	(324.862)	(100.219)	(425.081)
Valor neto	682.503	(100.219)	582.284
	31.12.2022	Altas/ Bajas	31.12.2023
Aplicaciones informáticas	7.365	-	7.365
Otros activos intangibles	1.000.000	-	1.000.000
Menos, amortización acumulada	(224.917)	(99.945)	(324.862)
Valor neto	782.448	(99.945)	682.503

El 8 de septiembre de 2020, la Sociedad formalizó un acuerdo en el cual Esfera Capital, S.G.I.I.C., S.A. transmitió a Andbank Wealth Management, S.G.I.I.C., S.A.U., el Negocio de Gestión de IICs. El importe de dicha adquisición ascendió a 1.000.000 euros, cuyo contrato se conforma principalmente por la actividad de gestión de las IICs, los contratos con gestores y los contratos con asesores, que forman parte de la rama de actividad objeto de transmisión.

A 31 de diciembre de 2024 las aplicaciones informáticas se encuentran totalmente amortizadas.

ANDBANK WEALTH MANAGEMENT,
SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.U.

Memoria de las Cuentas Anuales

(Expresada en euros)

(8) Activos y pasivos fiscales

Actualmente la Sociedad está sujeta al régimen de tributación consolidada desde el ejercicio 2023, junto con otras sociedades del Grupo Andbank España Banca Privada, cuya sociedad matriz, Andbank España Banca Privada, S.A.U., es la representante del Grupo Fiscal y por lo tanto la obligada a la confección y presentación tanto de los pagos fraccionados como de la declaración del Impuesto sobre Sociedades del Grupo Fiscal. El detalle de los saldos fiscales en balance son los siguientes:

	31.12.2024	31.12.2023
Activos fiscales		
Corrientes	77.108	-
Diferidos	55.352	-
	132.460	-
Pasivos fiscales		
Corrientes	1.223.293	531.394
	1.223.293	531.394

(9) Periodificaciones, otros activos y otros pasivos

El detalle de estos epígrafes, incluidos en los balances al 31 de diciembre de 2024 y 2023, es el siguiente:

	31.12.2024	31.12.2023
Periodificaciones		
Gastos anticipados	165.043	121.686
Otros activos		
Anticipos y créditos al personal	557.423	28.868
Otros activos	-	8.747
	722.466	159.301
Otros Pasivos		
Administraciones Públicas		
Organismos de la Seguridad Social	91.003	79.301
Otros pasivos	27.997	45.462
	119.000	124.763

Al 31 de diciembre de 2024 y 2023, el epígrafe de Resto de Activos recoge fundamentalmente préstamos a empleados y gastos anticipados.

ANDBANK WEALTH MANAGEMENT,
SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.U.

Memoria de las Cuentas Anuales

(Expresada en euros)

(10) Deudas con intermediarios financieros o particulares

El detalle de este epígrafe al 31 de diciembre de 2024 y 2023 es como sigue:

	31.12.2024	31.12.2023
Deudas con intermediarios financieros		
Deudas con empresas del grupo	3.177.951	2.763.557
Comisiones comercialización (Nota 16(a))	2.520.773	2.221.604
Importes a pagar por consolidación fiscal IS (Notas 15)	628.592	492.568
Importes a pagar por consolidación fiscal IVA (Nota 15)	28.586	49.385
Resto	37.436	28.081
	<u>3.215.387</u>	<u>2.791.638</u>
Resto de intermediarios financieros	<u>5.508.356</u>	<u>3.308.516</u>
Deudas con particulares		
Otros acreedores	<u>883.891</u>	<u>731.824</u>
Total	<u>9.607.634</u>	<u>6.831.978</u>

Con fecha 19 de abril de 2013, la Sociedad firmó un contrato de comercialización de instituciones de inversión colectiva, por medio del cual a partir del 1 de enero de 2015 la Sociedad cedía el 70% de la comisión de gestión a Andbank España, S.A.U. (actualmente MyInvestor Banco, S.A.). Dicho porcentaje fue modificado a partir del 1 de abril de 2016, pasando a ser del 76% y a partir del 1 de enero de 2017 pasando a ser del 82,25%. A raíz de la escisión detallada en la Nota 1, el contrato pasó a ser con Andbank España Banca Privada, S.A.U. como entidad comercializadora. Con fecha 1 de enero de 2023, se firmó un nuevo contrato de comercialización en el cual se estableció que la cesión pasó a ser del 50% con Andbank España Banca Privada, S.A.U. y también se estableció que para el caso de MyInvestor Banco S.A. se le cedió otro 50% por comercialización.

Al 31 de diciembre de 2024, el epígrafe de Deudas con intermediarios financieros recogió fundamentalmente comisiones de comercialización pendientes de pago a Andbank España Banca Privada, S.A.U. por importe de 2.392.954 y 127.819 con MyInvestor Banco, S.A. En el ejercicio 2023, las comisiones de comercialización pendientes de pago correspondieron Andbank España Banca Privada, S.A.U. por importe de 2.122.163 y 99.441 con MyInvestor Banco, S.A. (Nota 16(a)).

Adicionalmente, el epígrafe Resto recoge al 31 de diciembre de 2024 y 2023 importes por gastos devengados pendientes de liquidar con entidades del grupo, los cuales han sido abonados dentro de los primeros meses del siguiente ejercicio (Nota 16(a)).

ANDBANK WEALTH MANAGEMENT,
SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.U.

Memoria de las Cuentas Anuales

(Expresada en euros)

(11) Provisiones para riesgos

No se han producido movimientos en este epígrafe durante 2024 ni 2023.

(12) Fondos propios

La composición y el movimiento del patrimonio neto se presentan en el estado de ingresos y gastos reconocidos y en el estado total de cambios en el patrimonio neto.

(a) Capital Escriturado

Al 31 de diciembre de 2024 y 2023 el capital de la Sociedad está representado por 16.700 acciones nominativas de 60,11 euros nominales cada una, totalmente suscritas y desembolsadas. Estas acciones no cotizan en Bolsa y gozan de iguales derechos políticos y económicos.

Andbank España Banca Privada, S.A.U. es el Accionista Único de la Sociedad a 31 de diciembre de 2024 y 2023.

De acuerdo con el art. 13.1 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades de Capital, la Sociedad se ha inscrito en el Registro Mercantil como sociedad unipersonal.

Al 31 de diciembre de 2024 y 2023, la Sociedad mantiene con su Accionista Único dos contratos significativos:

- Contrato de comercialización de instituciones de inversión colectiva, por medio del cual la Sociedad cede el 50% de la comisión de gestión a su Accionista Único, como entidad comercializadora (véase Nota 10).
- Contrato de delegación de la gestión de carteras de clientes de su Accionista Único, por medio del cual éste delega en Andbank Wealth Management, S.G.I.I.C., S.A.U. la gestión discrecional de las carteras de sus clientes, recibiendo el Accionista Único por parte de la Sociedad el importe equivalente al 60% del total de las comisiones de gestión cobradas a los clientes.

(b) Reservas

- Reserva legal

El artículo 274 de la Ley de Sociedades de Capital, establece que, las Sociedades están obligadas a destinar una cifra igual al 10 por 100 de los beneficios de cada ejercicio a la constitución de un fondo de reserva hasta que este alcance, al menos, el 20 por 100 del capital social. Esta reserva no puede ser distribuida y sólo podrá ser utilizada para compensar pérdidas en el caso de no tener otras reservas disponibles. Dicha reserva se encuentra totalmente constituida.

- Reservas voluntarias

Las reservas voluntarias son de libre disposición.

ANDBANK WEALTH MANAGEMENT,
SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.U.

Memoria de las Cuentas Anuales

(Expresada en euros)

Con fecha 18 de diciembre de 2024 se acuerda el reparto de un dividendo de 5.600.000 euros al Accionista Único de la Sociedad, Andbank España Banca Privada, S.A.U. con cargo a las reservas voluntarias disponibles con las que contaba la Sociedad.

(c) Recursos propios: Gestión del capital

Las exigencias de recursos propios de las Sociedades Gestoras de Instituciones de Inversión Colectiva, y por tanto la regulación de los recursos propios mínimos que han de mantener dichas entidades y la forma en la que han de determinarse tales recursos propios, viene determinado por el Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio, por el que se aprueba el Reglamento de la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, de instituciones de inversión colectiva de la CNMV, así como por las modificaciones introducidas por el Real Decreto 813/2023, de 8 de noviembre, sobre el régimen jurídico de las empresas de servicios de inversión y de las demás entidades que prestan servicios de inversión.

En la citada normativa se determina que las Sociedades Gestoras de Instituciones de Inversión Colectiva dispondrán en todo momento de unos recursos propios que no podrán ser inferiores a la mayor de las siguientes cantidades:

- Un capital social mínimo de 125.000 euros íntegramente desembolsado, incrementado en una proporción del 0,02 por 100 del valor efectivo del patrimonio de las IIC y las entidades reguladas en la Ley 22/2014, de 12 de noviembre, que administren y/o gestionen, incluidas las carteras cuya gestión haya delegado, pero no las carteras que este administrando y/o gestionando por delegación, en la parte que dicho patrimonio exceda de 250.000.000 de euros. En ningún caso la suma exigible del capital inicial y de la cantidad adicional deberá sobrepasar los 10.000.000 de euros.

La cuantía adicional de recursos propios a la que se refiere el párrafo anterior podrá ser cubierta hasta en un 50 por ciento, con una garantía por el mismo importe de una entidad de crédito o de una entidad aseguradora. La entidad de crédito o aseguradora deberá tener su domicilio social en un Estado miembro de la Unión Europea, o bien en un tercer país, siempre que esté sometida a unas normas prudenciales que, a juicio de la CNMV, sean equivalentes a las establecidas en el Derecho de la Unión Europea.

A fin de cubrir los posibles riesgos derivados de la responsabilidad profesional en relación con las actividades que puedan realizar las Sociedades Gestoras de Instituciones de Inversión Colectiva que gestionen Instituciones de Inversión Colectiva distintas a las autorizadas conforme a la Directiva 2009/65/CE, de 13 de julio de 2009, o Entidades de Capital Riesgo y Entidades de Inversión Colectiva de Tipo Cerrado, estas deberán o bien:

- i. Disponer de recursos propios adicionales que sean adecuados para cubrir los posibles riesgos derivados de la responsabilidad en caso de negligencia profesional.

Se entenderá por recursos propios adicionales adecuados para cubrir los posibles riesgos derivados de la anterior responsabilidad el 0,01% del patrimonio gestionado de las Instituciones de Inversión Colectiva distintas a las autorizadas conforme a la Directiva 2009/65/CE, de 13 de julio de 2009.

ANDBANK WEALTH MANAGEMENT,
SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.U.

Memoria de las Cuentas Anuales

(Expresada en euros)

- ii. O suscribir un seguro de responsabilidad civil profesional, o, en caso de no existir esta cobertura en el sector asegurador, un aval u otra garantía financiera para hacer frente a la responsabilidad por negligencia profesional.

Para calcular los recursos propios exigibles a que se refieren los párrafos anteriores, se deducirán del patrimonio de las IIC gestionadas, ECR y EICC, el correspondiente a inversiones de éstas en otras instituciones o ECR o EICC que estén a su vez gestionadas por la misma SGIIC.

- El 25 por ciento de los gastos de estructura cargados en la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio precedente.

El artículo 102 del Reglamento de Instituciones de Inversión Colectiva (Real Decreto 1.082/2012, de 13 de julio) establece que los recursos propios mínimos exigibles (de acuerdo con el artículo 100.1.a) de dicho Reglamento), se invertirán en activos líquidos o fácilmente convertibles en efectivo a corto plazo y no incluirán posiciones especulativas. Entre dichos activos se podrán encontrar, los señalados en el artículo 30.1.a) de la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, los depósitos en entidades de crédito, las cuentas a la vista y las acciones o participaciones de Instituciones de Inversión Colectiva, incluidas las que gestionen, siempre que tales Instituciones de Inversión Colectiva cumplan lo previsto en el artículo 48.1.c) y d), salvo la prohibición de invertir más de un 10% del patrimonio de la Institución de Inversión Colectiva en acciones o participaciones de otras Instituciones de Inversión Colectiva. El resto de los recursos propios podrán estar invertidos en cualquier activo adecuado para el cumplimiento de su fin social, entre los que se encontrarán las instituciones previstas en este reglamento, las Entidades de Capital Riesgo y Entidades de Inversión Colectiva de Tipo Cerrado siempre que la inversión se realice con carácter de permanencia. Al 31 de diciembre de 2024 la Sociedad cumple con este requisito legal.

Asimismo, el artículo 104 del mencionado Reglamento establece que las inversiones de las Sociedades Gestoras de Instituciones de Inversión Colectiva no podrán superar el 25% de sus recursos propios en valores emitidos o avalados por una misma entidad o entidades pertenecientes al mismo grupo económico. Al 31 de diciembre de 2024 la Sociedad cumple con este requisito legal.

Los objetivos estratégicos marcados por la Dirección de la Sociedad en relación con la gestión que se realiza de sus recursos propios son los siguientes:

- Cumplir en todo momento con la normativa aplicable en materia de requerimientos de recursos propios mínimos.
- Buscar la máxima eficiencia en la gestión de los recursos propios, de manera que, junto a otras variables de rentabilidad y riesgo, el consumo de recursos propios es considerado como una variable fundamental en los análisis asociados a la toma de decisiones de la Sociedad.
- Reforzar el peso que los recursos propios de primera categoría tienen sobre el total de los recursos propios de la Sociedad.

Para cumplir con estos objetivos, la Sociedad dispone de una serie de políticas y procesos de gestión de los recursos propios, cuyas principales directrices son:

ANDBANK WEALTH MANAGEMENT,
SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.U.

Memoria de las Cuentas Anuales

(Expresada en euros)

- La Sociedad realiza un seguimiento y control que analizan en todo momento los niveles de cumplimiento de la normativa de la CNMV en materia de recursos propios, disponiendo de alarmas que permitan garantizar en todo momento el cumplimiento de la normativa aplicable y que las decisiones tomadas por las distintas áreas y unidades de la Sociedad son coherentes con los objetivos marcados a efectos de cumplimiento de recursos propios mínimos. En este sentido, existen planes de contingencias para asegurar el cumplimiento de los límites establecidos en la normativa aplicable.
- En la planificación estratégica y comercial, así como en el análisis y seguimiento de las operaciones de la Sociedad se considera como un factor clave en la toma de decisiones el impacto de las mismas sobre los recursos propios computables de la Sociedad y la relación consumo-rentabilidad-riesgo. En este sentido, la Sociedad dispone de unos parámetros que deben servir de guía para la toma de decisiones, en materia de requerimientos de recursos propios mínimos o que afecten a dichos requerimientos.

Por tanto, la Sociedad considera los recursos propios y los requerimientos de recursos propios establecidos por la normativa anteriormente indicada como un elemento fundamental de su gestión, que afectan a las decisiones de la Sociedad, análisis de la viabilidad de operaciones, estrategia de distribución de resultados, etc.

La gestión que la Sociedad realiza de sus recursos propios se ajusta, en lo que a definiciones conceptuales se refiere, a lo dispuesto en el Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio. En este sentido, la Sociedad considera como recursos propios computables los indicados en dicho Real Decreto.



ANDBANK WEALTH MANAGEMENT,
SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.U.

Memoria de las Cuentas Anuales

(Expresada en euros)

A continuación, se incluye un detalle, de los recursos propios de la Sociedad al 31 de diciembre de 2024 y 2023, calculados de acuerdo con lo establecido en el Real Decreto:

	31.12.2024	31.12.2023
Recursos Propios Computables		
1. Capital Social	1.003.837	1.003.837
2. Reservas	24.410.078	23.168.672
Menos		
3. Activos intangibles	(582.284)	(682.503)
4. Financiaciones al personal	-	(28.868)
5. Otras partidas a deducir	(55.352)	-
Total recursos propios computables	24.776.279	23.461.138
Recursos Propios Exigibles		
1. Capital Social mínimo	125.000	125.000
2. Patrimonio IIC gestionadas neto y entidades reguladas en la Ley 22/2014	983.772	823.873
Suma (A)	1.108.772	948.873
3. Gastos de personal	5.510.265	4.731.691
4. Amortizaciones del inmovilizado	100.219	99.945
5. Gastos de servicios exteriores	2.660.785	2.690.067
6. Tributos	88.018	79.849
7. Otros gastos de gestión corriente	3.500	20.000
Suma (B)	8.362.787	7.621.552
9. Responsabilidad profesional	137.083	84.270
Total recursos propios exigibles = (Max A, 25%B) + incremento responsabilidad profesional	2.227.780	1.989.658
Recursos propios computables – Recursos propios exigibles	22.548.499	21.471.480

Conforme a la normativa vigente, al 31 de diciembre de 2024 los recursos propios exigibles son de 2.227.780 euros (1.989.658 euros a 31 de diciembre de 2023), excediendo la Sociedad dicho importe en 22.548.499 euros en dicha fecha (21.471.480 euros a 31 de diciembre de 2023).

ANDBANK WEALTH MANAGEMENT,
SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.U.

Memoria de las Cuentas Anuales

(Expresada en euros)

(13) Recursos de clientes fuera de balance

(a) Otras cuentas de orden: Patrimonio gestionado

El detalle de este epígrafe al 31 de diciembre de 2024 y 2023 es como sigue:

	<u>31.12.2024</u>	<u>31.12.2023</u>
Patrimonio gestionado		
Instituciones de Inversión Colectiva y fondos de pensiones (Nota 1)	5.200.814.590	4.400.446.597
Carteras gestionadas	<u>1.253.724.382</u>	<u>1.131.970.816</u>
	<u>6.454.538.972</u>	<u>5.532.417.413</u>

Asimismo, durante 2024, la Sociedad ha asesorado un patrimonio total por importe de 82.977.426 euros en participaciones y acciones de vehículos de inversión nacionales y extranjeros (56.930.091 euros durante el ejercicio 2023).

(b) Instituciones de Inversión Colectiva

Un detalle de las instituciones de inversión colectiva gestionadas por la Sociedad al 31 de diciembre de 2024 se muestra en el Anexo I.

(14) Comisiones recibidas, comisiones y corretajes satisfechos, gastos de personal, gastos generales, contribuciones e impuestos, y otras cargas de explotación

(a) Información segmentada

La Sociedad realiza su actividad económica fundamentalmente en la gestión y administración de instituciones de inversión colectiva, así como la actividad de gestión discrecional de carteras, y su importe total de ingresos ordinarios ha sido obtenido en España (véase Nota 1).

(b) Comisiones recibidas y comisiones y corretajes satisfechos

Un detalle de las comisiones percibidas durante los ejercicios 2024 y 2023 de acuerdo con su naturaleza es como sigue:

<u>Comisiones recibidas</u>	<u>31.12.2024</u>	<u>31.12.2023</u>
Comisiones de gestión de Fondos de Inversión financieros	26.876.728	22.220.645
Comisiones de suscripción y reembolso de Fondos de Inversión financieros	24.038	-
Comisiones de gestión de Sociedades de Inversión de Capital Variable	4.871.136	5.322.627
Comisiones de gestión de IIC de inversión libre	3.923.477	2.138.126
Comisiones de gestión de Entidades de Capital de riesgo	104.623	164.336
Comisiones de gestión discrecional de carteras (véase Nota 16(a))	3.522.463	2.917.539
Servicios de asesoramiento (véase Nota 16(a))	117.694	43.262
Otras comisiones	<u>370.951</u>	<u>418.643</u>
	<u>39.811.110</u>	<u>33.225.178</u>

ANDBANK WEALTH MANAGEMENT,
SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.U.

Memoria de las Cuentas Anuales

(Expresada en euros)

Las comisiones percibidas por la gestión de las instituciones de inversión colectiva que tiene asignadas, así como de las carteras gestionadas por la Sociedad, se calculan diariamente, sobre el valor patrimonial de la IIC o la cartera gestionada, y se abonan a la Sociedad, en su mayor parte, semestralmente.

Adicionalmente, dentro del epígrafe de Comisiones recibidas, se incluye la comisión de éxito generada por varias de las IIC gestionadas durante el ejercicio 2024. Dicha comisión asciende a 5.580.783 euros (3.483.111 euros en 2023).

“Otras comisiones”, recoge principalmente las comisiones de *research* que percibe la Sociedad por la aplicación del nuevo marco normativo sobre mercados e instrumentos financieros, basado en la directiva MiFID II y el reglamento MiFIR que comenzó su aplicación el 3 de enero de 2018. Adicionalmente recoge comisiones de asesoramiento y asistencia a otras entidades.

El detalle de las comisiones pagadas durante los ejercicios 2024 y 2023 de acuerdo con su naturaleza es como sigue:

<u>Comisiones pagadas</u>	<u>31.12.2024</u>	<u>31.12.2023</u>
Comisiones de comercialización	8.472.457	7.690.565
Otras comisiones	12.283.685	8.399.146
	<u>20.756.142</u>	<u>16.089.711</u>

Durante el ejercicio 2024, el importe de las comisiones pagadas con empresas del Grupo asciende a 8.124.455 euros (7.409.380 euros al 31 de diciembre de 2023) (véase Nota 16(a)).

(c) Otras cargas de explotación

Al 31 de diciembre de 2024 y 2023, este epígrafe incluye la aportación al Fondo de Garantía de Inversiones efectuada por la Sociedad.

(d) Gastos de personal

El detalle es como sigue:

	<u>31.12.2024</u>	<u>31.12.2023</u>
Sueldos y cargas sociales	5.456.690	4.709.074
Dotaciones y aportaciones a fondos de pensiones	32.321	19.800
Gastos de formación	21.254	2.817
	<u>5.510.265</u>	<u>4.731.691</u>

ANDBANK WEALTH MANAGEMENT,
SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.U.

Memoria de las Cuentas Anuales

(Expresada en euros)

La distribución de los empleados de la Sociedad por categorías y sexos es como sigue:

	2024				31.12.2024				2023				31.12.2023			
	Media	Hombres	Mujeres	Total	Media	Hombres	Mujeres	Total	Media	Hombres	Mujeres	Total	Media	Hombres	Mujeres	Total
Directivos	4	4	1	5	5	3	1	4	5	3	1	4	5	3	1	4
Técnicos	34	33	3	36	33	30	3	33	33	30	3	33	33	30	3	33
Administración	7	1	5	6	7	2	5	7	7	2	5	7	7	2	5	7
Control y riesgo	6	6	1	7	5	3	2	5	5	3	2	5	5	3	2	5
	51	44	10	54	50	38	11	49	50	38	11	49	50	38	11	49

Al 31 de diciembre de 2024 y 2023, la Sociedad no tiene trabajadores, con una discapacidad igual o superior al 33%.

(e) Gastos generales y contribuciones e impuestos

El detalle es como sigue:

	31.12.2024	31.12.2023
Sistemas informáticos	117.780	24.428
Publicidad y representación	29.241	1.208
Servicios de profesionales independientes	34.044	29.883
Servicios administrativos subcontratados	2.209.905	1.955.881
Otros gastos	269.814	678.667
Contribuciones e impuestos	88.018	79.849
	2.748.802	2.769.916

Al 31 de diciembre de 2024, se han devengado 1.120.160 euros de gasto con entidades del Grupo (914.381 euros al 31 de diciembre de 2023), incluidos dentro de "Servicios administrativos subcontratados" por los servicios recibidos (véase Nota 16(a)).

(15) Situación fiscal

La Sociedad está sujeta al régimen de tributación consolidada desde el ejercicio 2023, junto con otras sociedades del Grupo Andbank España Banca Privada, cuya sociedad matriz es la representante del Grupo Fiscal y por lo tanto la obligada a la confección y presentación tanto de los pagos fraccionados como de la declaración del Impuesto sobre Sociedades del Grupo Fiscal.

Como consecuencia de la consolidación fiscal, los beneficios están sujetos al Impuesto sobre Sociedades calculado a un tipo del 30 por 100 sobre la base imponible. De la cuota resultante pueden practicarse determinadas deducciones.

ANDBANK WEALTH MANAGEMENT,
SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.U.

Memoria de las Cuentas Anuales

(Expresada en euros)

El cálculo de la cuota impositiva y gasto del Impuesto de Sociedades del ejercicio 2024, que se espera declarar tras la oportuna aprobación de las cuentas anuales, así como la declaración presentada correspondiente al ejercicio 2024, son como sigue:

	31.12.2024	31.12.2023
Resultado contable del ejercicio antes de Impuestos y base imponible del impuesto	11.526.683	9.781.665
Cuota íntegra del impuesto al 30%	3.458.005	2.934.500
Diferencias temporarias	55.352	-
Retenciones y pagos a cuenta	(2.884.765)	(2.441.932)
Saldo a pagar por Impuesto sobre Sociedades	628.592	492.568

El cálculo del gasto por impuesto sobre sociedades es el siguiente:

	31.12.2024	31.12.2023
Base contable del impuesto al 30%	3.458.005	2.934.500
Otros ajustes de ejercicios anteriores	(12.306)	5.759
	3.445.699	2.940.259

Según establece 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 2024, la Sociedad tiene abiertos a inspección por las autoridades fiscales todos los impuestos principales que le son aplicables presentados desde el 1 de enero de 2020. Los Administradores de la Sociedad no esperan que, en caso de inspección, surjan pasivos adicionales de importancia.

ANDBANK WEALTH MANAGEMENT,
SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.U.

Memoria de las Cuentas Anuales

(Expresada en euros)

(16) Partes vinculadas

(a) Transacciones de la Sociedad y saldos con empresas del grupo

Balance

	31.12.2024	31.12.2023
<u>Activo</u>		
Depósitos a la vista (véase Nota 5)	1.507.675	6.066.209
Depósitos a plazo (véase Nota 5)	-	22.000.000
Adquisición temporal de activos (véase Nota 5)	26.700.000	-
Deudores por comisiones (véase Nota 5)	1.811.108	1.566.128
Ajustes por valoración (véase Nota 5)	24.075	269.063
	<u>30.042.858</u>	<u>29.901.400</u>
<u>Pasivo</u>		
Deudas por consolidación fiscal (véase Nota 10)	657.178	541.952
Comisiones de comercialización y resto de pasivos (véase Nota 10)	2.558.209	2.249.686
	<u>3.215.387</u>	<u>2.791.638</u>

Cuenta de Pérdidas y Ganancias

	31.12.2024	31.12.2023
<u>Ingresos</u>		
Comisiones percibidas (véase Nota 14(b))	3.640.158	2.960.801
Intermediarios financieros	837.278	269.063
	<u>4.477.436</u>	<u>3.229.864</u>
<u>Gastos</u>		
Gastos generales (Nota 14(e))	1.120.160	914.381
Comisiones pagadas (Nota 14(b))	8.124.455	7.409.380
	<u>9.244.615</u>	<u>8.323.761</u>

ANDBANK WEALTH MANAGEMENT,
SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.U.

Memoria de las Cuentas Anuales

(Expresada en euros)

(b) Información relativa a Administradores de la Sociedad

La remuneración del Consejo de Administración durante el ejercicio 2024 por todos los conceptos ha ascendido a 419.637 euros (620.492 euros en el ejercicio 2023), incluyendo un importe de 125.500 euros por dietas de asistencia al Consejo (157.115 euros en el ejercicio 2023) y un importe de 247.631 euros (463.377 euros en 2023) por sueldos y salarios, no habiéndose devengado importe alguno por prestaciones post-empleo, por otras prestaciones a largo plazo, indemnizaciones por cese ni por pagos basados en instrumentos de capital.

Durante el ejercicio 2024 se han abonado a Consejeros y Alta Dirección 300.000 euros vinculados a permanencia.

La Sociedad no tiene contraída ninguna obligación en materia de pensiones con los miembros antiguos y actuales del Consejo de Administración. Asimismo, no existen otras obligaciones ni saldos con los citados miembros del Consejo de Administración.

La distribución de los administradores y miembros del Consejo de Administración por sexos para los años 2024 y 2023, es como sigue:

31.12.2024			31.12.2023		
Hombres	Mujeres	Total	Hombres	Mujeres	Total
8	1	9	8	-	8

(c) Situaciones de conflictos de interés

Los Administradores de la Sociedad y las personas vinculadas a los mismos, no han incurrido en ninguna situación de conflicto de interés que haya tenido que ser objeto de comunicación de acuerdo con lo dispuesto en el art. 229 del TRLSC.

(d) Información relativa al personal de Alta Dirección de la Sociedad

La remuneración devengada por el personal de Alta Dirección de la Sociedad correspondiente a los ejercicios 2024 y 2023 asciende a 125.500 euros y 157.115 euros, respectivamente.

La distribución del personal de Alta Dirección de la Sociedad por sexos para los años 2024 y 2023, es como sigue:

31.12.2024			31.12.2023		
Hombres	Mujeres	Total	Hombres	Mujeres	Total
2	-	2	3	-	3

ANDBANK WEALTH MANAGEMENT,
SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.U.

Memoria de las Cuentas Anuales

(Expresada en euros)

(17) Información medioambiental

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 2024 y 2023.

(18) Honorarios de auditoría

Durante el ejercicio 2024 y 2023, los importes acordados por el auditor de la sociedad, Deloitte Auditores, S.L., o por cualquier empresa perteneciente a la misma red de acuerdo con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas, han sido los siguientes:

<i>Euros</i>	2024	2023
Servicios de auditoría	28.139	27.161
Servicios distintos de la auditoría		
Servicios exigidos por la normativa aplicable	12.000	15.406
Otros servicios	-	20.500
	40.139	63.067

Los honorarios de la auditoría se detallan los acordados para cada ejercicio auditado, con independencia de su facturación.

Para el resto de los servicios se incluyen los facturados durante el ejercicio.

(19) Servicio de atención al cliente

En el año 2004, la sociedad adoptó las medidas oportunas para cumplir con los requisitos y deberes establecidos de la Orden ECO/734/2006, de 11 de marzo sobre los departamentos y servicios de atención al cliente y el defensor del cliente de las entidades financieras.

El Servicio de Atención al Cliente no ha recibido ninguna reclamación y/o queja durante los ejercicios 2024 y 2023.

(20) Política y gestión de riesgos

El riesgo es inherente a la actividad de la Sociedad, pero es gestionado a través de un proceso continuo de identificación, medición y seguimiento del mismo. Este proceso es crítico para la continuidad de las actividades de la Sociedad.

- Gestión de riesgos:

La Sociedad está expuesta al riesgo de crédito, riesgo de liquidez y riesgo operacional, así como al riesgo de mercado para las carteras gestionadas.

ANDBANK WEALTH MANAGEMENT,
SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.U.

Memoria de las Cuentas Anuales

(Expresada en euros)

La Sociedad ha establecido unos sistemas de control que permiten la identificación, medición, seguimiento y evaluación continuada de los riesgos de la Sociedad y de las carteras gestionadas, siendo el objetivo prioritario la reducción de cualquier riesgo que pueda poner en peligro su continuidad, el adecuado y prudente tratamiento de los patrimonios gestionados y el cumplimiento de los requisitos impuestos por la normativa vigente.

- Estructura de la gestión del riesgo:

El Consejo de Administración y el personal de Alta Dirección, asumen en última instancia la responsabilidad de establecer las medidas y acciones oportunas que garanticen el contenido y los principios generales de la Gestión del Riesgo.

En cuanto a la estructura de la gestión del riesgo, la Sociedad cuenta con un Departamento de Cumplimiento Normativo y Gestión de Riesgos (integrado por dos personas), un Órgano de Control de Operaciones Vinculadas (formado también por dos personas) y un Órgano de Control de las Funciones Delegadas (del que forman parte cuatro personas).

- Exposición al riesgo:

- Valor razonable de los instrumentos financieros

Todos los activos financieros incluidos en las carteras gestionadas se encuentran registrados por su valor razonable determinado por referencia a valores de cotización o por utilización de técnicas de valoración basadas en datos observables en el mercado. Los pasivos financieros se encuentran registrados por su coste amortizado.

- Riesgo de crédito

La Sociedad toma una exposición al riesgo de crédito cuando las contrapartes no atienden al cumplimiento de sus compromisos. Básicamente el tipo de contrapartes que tiene la Sociedad son Entidades Financieras.

Con relación al riesgo de contraparte con entidades financieras, la selección de estas se sustenta en criterios de prestigio y experiencia en el sector, así como, cuando disponen, en calificaciones de solvencia asignadas por agencias externas de reconocido prestigio (Standard & Poor's y Moody's). En este sentido se verifica que las calificaciones crediticias de las contrapartes se correspondan con niveles de "investment grade" entre buena y alta calidad crediticia.

- Riesgo de tipo de interés

La Sociedad considera la exposición a este riesgo como no significativa, y por tanto no es objeto de evaluación y seguimiento, no habiéndose fijado límites a su exposición ni procedimientos de seguimiento sobre el mismo.

- Otros riesgos de mercado

La Sociedad considera la exposición a este riesgo como no significativa, y por tanto no es objeto de evaluación y seguimiento, no habiéndose fijado límites a su exposición ni procedimientos de seguimiento sobre el mismo.

ANDBANK WEALTH MANAGEMENT,
SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.U.

Memoria de las Cuentas Anuales

(Expresada en euros)

- Riesgo de liquidez

El control de la posición de la liquidez se ejerce a través de un modelo estructurado de acuerdo con las disposiciones de la normativa vigente que permite clasificar tanto los activos como los pasivos computables.

- Sostenibilidad

El proceso de inversión tiene en cuenta los riesgos de sostenibilidad y está basado en análisis propios y de terceros. Para ello la Gestora utiliza una metodología propia (integración de factores ESG, que puede ser un elemento de evaluación que pueda afectar a las inversiones subyacentes), que tomará como referencia múltiples fuentes entre los que entran la información disponible publicada por los emisores de los activos en los que invierte, los ratings ESG publicados por parte de compañías de calificación crediticias, así como los datos facilitados por proveedores externos.

De acuerdo con el artículo 11 del Reglamento (UE) 2019/2088 del Parlamento Europeo y del Consejo de 27 de noviembre de 2019 sobre la divulgación de información relativa a la sostenibilidad en el sector de los servicios financieros, de entre la totalidad de Instituciones de Inversión Colectiva gestionadas por la Sociedad a 31 de diciembre de 2024, únicamente SIGMA INVESTMENT HOUSE MEGATRENDS FI, FMAS ALFA FIL, PATRIMONIO MIXTO EUROPA FI, SIGMA IH GLOBAL SUSTAINABLE IMPACT, SIGMA IH BEST JP MORGAN, SIGMA IH BEST CARMIGNAC y SIGMA IH BEST M&G promueven características medioambientales y/o sociales (art. 8 Reglamento (UE) 2019/2088). No gestiona ninguna Institución de Inversión Colectiva que tenga como objetivo una inversión sostenible (art. 9 Reglamento (UE) 2019/2088).

(21) Información sobre los aplazamientos de pago efectuados a proveedores. Disposición Adicional Tercera. “Deber de Información” de la Ley 15/2011, de 5 de julio

Derivado de la Disposición final segunda de la Ley 31/2014, de 3 de diciembre y en aplicación de lo dispuesto en la Resolución de 29 de enero de 2016, del Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas, a continuación, se detalla la información sobre el periodo medio de pago a proveedores de facturas recibidas efectuado durante los ejercicios 2024 y 2023 por la Sociedad:

	Días	
	31.12.2024	31.12.2023
Periodo medio de pago a proveedores	25	17
Ratio de operaciones pagadas	25	17
Ratio de operaciones pendientes de pago	-	42
	Euros	
	31.12.2024	31.12.2023
Total de pagos realizados	19.542.416	16.832.452
Total de pagos pendientes	-	166

ANDBANK WEALTH MANAGEMENT,
SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.U.

Memoria de las Cuentas Anuales

(Expresada en euros)

El 28 de septiembre de 2022 se publicó la Ley 18/2022, de creación y crecimiento de empresas, que ha introducido una nueva disposición adicional tercera en la Ley 15/2010, de 5 de julio, de modificación de la Ley 3/2004, de 29 de diciembre, por la que se establecen medidas de lucha contra la morosidad en las operaciones comerciales. Esta nueva disposición establece que las sociedades mercantiles que no sean cotizadas y no presenten cuentas anuales abreviadas incluirán en sus cuentas anuales su periodo medio de pago a proveedores, el volumen monetario y el número de facturas pagadas en un periodo inferior al máximo establecido en la normativa de morosidad y el porcentaje que suponen sobre el número total de facturas y sobre el total monetario de los pagos.

A continuación, figura para el ejercicio 2024 el volumen monetario y número de facturas pagadas en el periodo inferior al máximo establecido, así como el porcentaje que representa sobre el total monetario de los pagos:

	Volumen monetario	% sobre el total	Nº Facturas	% sobre el total
Facturas pagadas en un periodo inferior al máximo establecido en la normativa de morosidad*	17.924.380	92%	937	82%
Resto de facturas pagadas	1.618.036	8%	208	18%
Total pagos del ejercicio	19.542.416	100%	1.145	100%

(*) De acuerdo con la Disposición Transitoria Segunda de la Ley 15/2010 de 5 de julio, en la que se recogen las medidas de lucha contra la morosidad en las operaciones comerciales, por defecto el plazo máximo legal para pagos entre empresas es de 30 días naturales, que podrá extenderse hasta un máximo de 60 días naturales, siempre y cuando las dos partes estén de acuerdo.

A continuación, se presenta la misma información correspondiente al ejercicio 2023:

	Volumen monetario	% sobre el total	Nº Facturas	% sobre el total
Facturas pagadas en un periodo inferior al máximo establecido en la normativa de morosidad*	16.282.054	97%	1.032	91%
Resto de facturas pagadas	550.398	3%	96	9%
Total pagos del ejercicio	16.832.452	100%	1.128	100%

(*) De acuerdo con la Disposición Transitoria Segunda de la Ley 15/2010 de 5 de julio, en la que se recogen las medidas de lucha contra la morosidad en las operaciones comerciales, por defecto el plazo máximo legal para pagos entre empresas es de 30 días naturales, que podrá extenderse hasta un máximo de 60 días naturales, siempre y cuando las dos partes estén de acuerdo.

(22) Hechos posteriores

Con posterioridad al cierre del ejercicio 2024, no se ha producido ningún hecho significativo adicional no descrito en las restantes notas de esta memoria de las cuentas anuales digno de mención.

ANDBANK WEALTH MANAGEMENT,
SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.U.

Memoria de las Cuentas Anuales

(Expresada en euros)

Este Anexo forma parte integrante de la Nota 13 de la memoria de las cuentas anuales de 2024, junto con la que debe ser leído.

Institución de Inversión Colectiva

ASTURIANA DE VALORES, S.A. SIC
INVERSIONES FINANCIERAS PEPES SIL, S.A.
INVERSIONES KINEAS SIL, S.A.
INVERCANSEVI SIL, S.A.
KOWAIT IV SIL, S.A.
F.A.M. INVERSIONES SIL, S.A.
SUJA 12, SIL, S.A.
PRESTIGE INVERSIONES, SIL, S.A.
INVERSIONES C3 CAPITAL, SIL, S. A.
INVEST STELLA SIL, S.A.
FAMOGA INVERSIONES SIL, S.A.
AMPAVIC 2013 SIL, S.A.
INVERSIONES SELECTIVAS SIL, SA
EOLO 15 INVERSIONES, SIL, S. A.
INVERGARIP VALORES, SIL, S. A.
THREE CONTINENTS INVESTMENTS, SIL, S. A.
INVERSIONES INVESTU SIL SA
INMCAMSAL GESTION, SIL
CALAGENS INVERSIONES, SIL
MUGARRA INVESTMENTS, SIL, S.A.
AMBOTO INVESTMENTS, SIL, S.A.
MERCHFONDO, FI
MERCHRENTA, FI
MERCH-UNIVERSAL, FI
MASIRA INVERSION SIL S.A.
YOSEMITE HEDGE FUND, FIL
OPORTUNIDAD BURSATIL SICAV, SA
PATRIMONIO GLOBAL SOLUTIONS FIL
PERSEO, FIL
RENTA FIJA ALTO RENDIMIENTO, FIL
FMAS ALFA FIL
RENTA FIJA ALTO RENDIMIENTO II, FIL

ANDBANK WEALTH MANAGEMENT,
SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.U.

Memoria de las Cuentas Anuales

(Expresada en euros)

Institución de Inversión Colectiva

MARKHOR INVERSIONES GLOBAL, FIL
MERCH-FONTEMAR, FI
EUROBOLSA SELECCION SICAV, SA
SIGMA INVESTMENT HOUSE RENTA FIJA, FI
FONVALCEM FI
FONDIBAS FI
WEBSTER INVERSIONES, SICAV, S. A.
SIGMA INVESTMENT HOUSE FLEXIBLE GLOBAL, FI
MEDEA INVERSIONES, SICAV, S. A.
SH CAPITAL INVESTMENTS SICAV SA
ESGER INVERSIONES SICAV S.A.
ADAIA INVERSIONES SICAV, S.A.
VALUE TREE BLACK SICAV SA
SLM ICEBERG, SICAV
JUST GROWTH SICAV SA
FINLOVEST, SICAV, S.A.
ULTRA VALOREM SICAV SA
INVESTKEY GLOBAL SICAV, S.A.
JUST WEALTH SICAV SA
EUROHISPANO OPCIONES SICAV
VALDARBI INVEST, SICAV, SA
TULIACAN SICAV S.A.
SIDICLEAR SICAV, S.A.
ALGENID INVERSIONES SICAV, S.A.
ATLAS VALORES, SICAV S.A.
MERCH-OPORTUNIDADES, FI
SIGMA INVESTMENT HOUSE SELECCION, FI
BOSAN GESTION INVERSIONES SICAV
MERCH-EUROUNION FI
SIDIGREEN SICAV SA
LIGA MOBILIARIA SICAV, S.A.
SALMON MUNDI CAPITAL SICAV, S.A.
BANINVER PATRIMONIO, SICAV, S. A.
MAJUINSO 2007 SICAV, S.A.
MERCHBANC FONDTESORO CP, FI
INMOBILIARIA CALERA Y CHOZAS CARTERA, SICAV, S.A.
SIGMA INVESTMENT HOUSE AHORRO, FI

ANDBANK WEALTH MANAGEMENT,
SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.U.

Memoria de las Cuentas Anuales

(Expresada en euros)

Institución de Inversión Colectiva

JUST SAVING SICAV SA
CIMA GLOBAL VALUE SICAV, S.A.
ONURA SXXI CORPORACION, SICAV, S.A.
FONCESS FLEXIBLE FI
INVERSIONES VALLOBAL SICAV, S.A.
BLACKSMITH CAPITAL, SICAV, S. A.
NEBRASKA INVESTMENTS, SICAV, S. A.
IGVF FI
SIGMA INVESTMENT HOUSE HEALTHCARE, FI
GESTION TALENTO FI
GESTION BOUTIQUE SELECT INTERNACIONAL
GESTION BOUTIQUE II JMK GLOBAL
GESTION BOUTIQUE V GLOBAL MOMENTUM
GESTION VALUE FI
GESTION BOUTIQUE VII ALLROAD
GESEM AGRESIVO FLEXIBLE
GESTION BOUTIQUE III AG SELECCION INTERNACIONAL
MYINVESTOR CARTERA PERMANENTE, FI
GESTION BOUTIQUE VI ARGOS
ICARIA CAPITAL DINAMICO, FI
IMPASSIVE WEALTH, FI
RIVER PATRIMONIO, FI
GESTION BOUTIQUE VIII ADARVE ALTEA
ANDBANK MEGATRENDS, FI
HAMCO GLOBAL VALUE FUND, FI
MEDIGESTION FI
GESTION BOUTIQUE IV GESEM W-HEALTH & SPORTS FUND
BISSAN BLINDAJE FI
MYINVESTOR S&P500 EQUIPONDERADO, FI
MYINVESTOR ACWI, FI
MYINVESTOR NASDAQ 100, FI
MYINVESTOR VALUE, FI
AVANTAGE PURE EQUITY, FI
VCAPITAL LONG TERM SELECTION
CARTERA RENTA FIJA HORIZONTE 2026 FI
CARTERA RENTA FIJA HORIZONTE 2027, FI
GLOBAL EQUITIES, FI



ANDBANK WEALTH MANAGEMENT,
SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.U.

Memoria de las Cuentas Anuales

(Expresada en euros)

Institución de Inversión Colectiva

BAELO DIVIDENDO CRECIENTE FI
CARTERA RENTA FIJA HORIZONTE 2028 FI
TESYS INTERNACIONAL, FI
UCAM UNIVERSITY FUND, FI
NORTH CAPE INVERSIONES, S.A. SIC
PATKANGA SIL S.A.
BUEZUBI, SIL, S.A.
TRUE CAPITAL FI
TORRECARES INVERSIONES SICAV, S. A.
AZAHAR INVERSIONES CAPITAL, SIL, S. A.
INVERSIONES POTOMAC GLOBAL, SIL, S. A.
PROSPERITAS PATRIMONIO GLOBAL, FIL
PATRIMONIO MIXTO EUROPA, FI
RETURN STACKED OFFROAD, FIL
MYINVESTOR DIVIDENDOS, FI
RULUGEEM INVERSIONES, SIL, S. A.
PRIVACLAR, SICAV S. A.
ZUBIA INVERSIONES FINANCIERAS, SIL, S. A.
TELESCOPE BIOTECH FUND, FIL
CLASE A STRATEGIC CREDIT VALUE FIL
CLASE A RAHCO FIL
EULER INVESTMENTS SICAV, S.A.
S. G. 2000 INVERSIONES, SICAV S. A.
ALOS GLOBAL
INTELLIGENT DATA & BOTS SICAV S.A.
DP ETICA VALOR COMPARTIDO SICAV
FAVILA INVERSIONES, SICAV, SA
GOOD VALUE, SICAV, S. A.
RAHCO PRIVATE EQUITY SCR SA
SIGMA INVESTMENT HOUSE FCP - BEST JP MORGAN
SIGMA INVESTMENT HOUSE FCP - BEST MORGAN STANLEY
SIGMA INVESTMENT HOUSE FCP - MULTIPERFIL AGRESIVO
SIGMA INVESTMENT HOUSE FCP - MULTIPERFIL DINAMICO
SIGMA INVESTMENT HOUSE FCP - MULTIPERFIL EQUILIBRADO
SIGMA INVESTMENT HOUSE FCP - MULTIPERFIL INVERSION
SIGMA INVESTMENT HOUSE FCP - MULTIPERFIL MODERATO
SIGMA INVESTMENT HOUSE FCP - BEST M AND G

ANDBANK WEALTH MANAGEMENT,
SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.U.

Memoria de las Cuentas Anuales

(Expresada en euros)

Institución de Inversión Colectiva

SIGMA INVESTMENT HOUSE FCP - BEST BLACKROCK
SIGMA INVESTMENT HOUSE FCP - GLOBAL SUSTAINABLE IMPACT
SIGMA INVESTMENT HOUSE FCP - BEST CARMIGNAC
SIGMA INVESTMENT HOUSE FCP - EQUITY EUROPE
SIGMA INVESTMENT HOUSE FCP - EQUITY SPAIN
SIGMA INVESTMENT HOUSE FCP - FIXED INC USD
Merchbanc Fcp Renta Fija Flexible
ASTRA SICAV SIF BEETHOVEN CAP
ATHENEE FCP - BUTTERFLY
RAINBOW FUND, FI
ADBK SICAV - GLOBAL
MERCHPENSION RENTA FIJA FLEXIBLE F.P.
MAVERICK RETIREMENT FUND F.P.
MYINVESTOR INDEXADO S&P 500 F.P.
MYINVESTOR INDEXADO GLOBAL F.P.
R3 GLOBAL BALANCED F.P.
MYINVESTOR CARTERA PERMANENTE F.P.
MYINVESTOR EMPLEO, F.P.
MYINVESTOR VALUE F.P.

ANDBANK WEALTH MANAGEMENT,
SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.U.

Informe de Gestión

Ejercicio 2024

2024 ha sido un año con desempeño positivo o muy positivo para la mayoría de los mercados financieros. Con carácter general, el buen tono de las variables macroeconómicas no ha sido eclipsado por los riesgos geopolíticos que a lo largo del año se han venido presentando. Ni los procesos electorales varios, ni los conflictos bélicos abiertos han supuesto amenazas duraderas para el apetito por el riesgo.

En el caso de EE.UU. nos encontramos con una economía en la que el último dato de PIB (tasa trimestral anualizada) se situó en el 3,1% con protagonismo creciente del consumo tanto público, como privado. Y una economía que aunque veía repuntar la tasa de desempleo a lo largo de 2024 hasta situarse en el 4,1%, lo hacía en un entorno de normalización del mercado laboral. Esa normalización sigue avanzando, pero se detectan niveles de comportamiento de los salarios aún elevados para los estándares de la reserva Federal (+4,1% interanual), especialmente en el segmento de servicios. Las encuestas de clima empresarial (PMI e ISM) han venido reflejando una economía con dos caras: la manufacturera, más débil con indicadores PMI por debajo de 50 y la de servicios, mucho más dinámica y que todo el año ha estado en zona de expansión. Pero es que, en la segunda mitad de 2024, el indicador PMI de servicios se ha mantenido sistemáticamente entre el nivel 54 y 55 reforzando la idea de que esta parte de la economía, la fundamental, goza de buenas perspectivas.

Quizá el punto de mayores dudas ha venido de la mano del comportamiento de los indicadores de precios que, aunque han descendido a lo largo del año, el IPC desde 3,4% al 2,9% y el PCE core desde el 3,0% al 2,8%, están ralentizando su ritmo de mejora hacia los objetivos de largo plazo de la Reserva Federal (2%).

Junto a este dibujo es necesario mencionar el resultado del proceso electoral en EE.UU., que deja una nueva administración republicana en la que al menos durante los dos próximos años Senado y Cámara Baja estarán controlados por Donald Trump (red sweep). Y con ello una acción política que suena, en principio, reflacionista. Se prevén varios shocks como resultado de las líneas esenciales del candidato: mantenimiento de los recortes fiscales con crecimiento de la deuda y mantenimiento de déficit público significativo, control de la inmigración más severo, avances en la desregulación y, sobre todo, una política arancelaria más agresiva.

Atendiendo a este escenario, la Reserva Federal, fiel a su doble objetivo, ha rebajado la presión iniciando el ciclo de bajadas de tipos en septiembre, que estaban en 5,50%-5,25%, para después de tres recortes consecutivos (50, 25 y 25 puntos básicos) llevarlos 4,50%-4,25%. Pero, el mensaje trasladado a raíz de los datos más recientes ha hecho que las expectativas de nuevas actuaciones en 2025 se hayan desdibujado. Y ha dado paso a la idea de que los tipos podrían permanecer algo más elevados durante más tiempo.

Por su parte, la Zona Euro ha ido mejorando conforme ha avanzado el año, pero, desde un nivel de partida muy bajo. Si 2023 terminaba con un crecimiento del 0,0%, la última lectura disponible nos llevaba hasta un +0,9%. Todo ello con un desempleo que ha mejorado marginalmente hasta un 6,5% impulsado sobre todo por los países del sur, España en particular. Francia y Alemania siguen siendo economías que muestran un comportamiento por debajo de lo deseable. A Alemania le sigue pensando el mal comportamiento de China, la debilidad del sector automóvil y una energía más cara de la que estaban acostumbrados a pagar antes de 2022. La Zona Euro tiene además un problema de productividad respecto a EE.UU. relevante.

Esta visión se complementa con el resultado de las encuestas PMI: muy débiles las lecturas manufactureras que están en zona contractiva (45,1); algo mejores las de servicios (51,6 en su última lectura).

ANDBANK WEALTH MANAGEMENT,
SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.U.

Informe de Gestión

Ejercicio 2024

Por su parte los precios la Zona Euro han seguido normalizándose y el IPC ha caído en 12 meses desde el 2,9% al 2,4% y el IPC subyacente desde el 3,4% al 2,7%. El BCE ante la normalización de los precios ha llevado a cabo cuatro bajadas de tipos llevando el tipo de la facilidad de depósito desde el 4,0% al 3,0%. Pero, a diferencia de su homólogo americano, sigue manteniendo un discurso coherente con nuevas bajadas de tipos de interés de hasta 100 p.b. a lo largo de 2025.

En La Zona Euro la difícil situación fiscal y de gobierno en Francia y el proceso electoral en Alemania pueden ser fuente de cierta volatilidad a corto plazo; pero, de la misma manera, una resolución favorable de los problemas, podría ser fuente de noticias favorables para dos pilares del crecimiento europeo. La Zona Euro aún cuenta con el margen de unas tasas de ahorro claramente por encima de las tasas promedio de estos años, otorgando, en caso de recuperación de la confianza de los consumidores, un combustible adicional para unos PIB deprimidos aún.

Por su parte, China ha continuado pagando la debilidad estructural de su economía lastrada por la delicada situación del sector inmobiliario y la atonía de algunos socios comerciales tradicionales. A pesar de ello, y de forma sorprendente, el PIB, en el +5,4% queda por encima de los objetivos de largo plazo de la administración china. La falta de un impulso fiscal relevante ha castigado al país frente a los mercados, pese a que estos sí han contado un PBOC más activo y que sigue luchando contra unos precios cercanos a cero (+0,1% interanual a cierre de diciembre).

En este entorno, la renta variable ha producido, por segundo año consecutivo retornos por encima de la media. El S&P 500 ha subido un 23,3% de la mano de las 7 Magníficas (+66,9%) con NVIDIA a la cabeza de ambos índices con una revaloración de más del 171%. El frenesí alrededor de la IA ha seguido siendo un elemento relevante para explicar el desempeño de los mercados. La contrapartida negativa ha sido la escasa amplitud del mercado. Otros ganadores en EE.UU. han sido Broadcom (+110%) o Walmart (+74%). El resto de los índices norteamericanos acaban por redondear el buen año para estos activos: Nasdaq 100 +25%, Russell 200 +10,2% o S&P 500 Equiponderado +10,9%.

En Europa el EuroStoxx 50 se ha quedado en un exiguo +1,2% como resultado del mal año de Francia, el CAC 40 perdía un 8,6%. Ibex, +7,4% y DAX, +11,7% compensaban parcialmente esas caídas. Al hablar de valores en Europa, la estrella ha sido SAP que repuntaba un +72% en el año y los grandes bancos italianos, donde Unicredit (+69%) y San Paolo Intesa (+59%) destacaban. En el lado negativo. Bayer, Kering o Stellantis caían más de un 35% en 2024.

En renta fija, el crédito y el carry han empujado los retornos de la mayoría de los índices agregados. Así, el crédito de alto rendimiento high yield, superaba un retorno del +9% tanto a nivel global como paneuropeo. La duración sólo jugó un papel más relevante a final de año y los bonos del tesoro americano fueron la excepción rindiendo un -3,6% en el año. Los diferenciales de crédito se mantuvieron sólidos todo el año de la mano de unas dinámicas económicas y empresariales favorables.

Finalmente, en el campo de otros activos señalar el buen comportamiento del dólar americano (+6,6%) y de la libra esterlina (+4,8%) frente al euro. Mientras, entre las divisas perdedoras frente a la moneda única hay que señalar al yen que cedía más de un 4% de su valor a lo largo del 2024.

ANDBANK WEALTH MANAGEMENT,
SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.U.

Informe de Gestión

Ejercicio 2024

Petróleo (-4,5%) y oro (+27%) representaron dos caras de una realidad en la que lo geopolítico no pasó factura al oro negro, mientras que el metal amarillo se beneficiaba de las dudas sobre el comportamiento del sistema fiat a largo plazo.

Pensando en 2025, el mercado deberá gestionar el impacto de las decisiones de la administración americana en cada uno de los elementos que pueden condicionar las expectativas de crecimiento e inflación, fundamentalmente las relativas a la guerra arancelaria y ciertos aspectos geopolíticos.

Para la renta fija esperamos que los bancos centrales, desde el actual modo de esperar y ver, retomen sus bajadas de tipos, si bien la palabra final la tendrá la inflación. En este entorno, de ligera desaceleración en EE.UU. y lo que parece un no deterioro europeo o chino adicional, podría dar un buen año para los activos dentro de esta categoría. El carry seguirá aportando valor; pero, también la duración.

En renta variable, el frenesí de la IA parece que se moderará o al menos los beneficios de esta temática se extenderán a más compañías de las que ha beneficiado en esto últimos 24 meses. El resto de activos no deberían de tener un mal comportamiento siempre que los beneficios empresariales mantengan su actual rumbo.

Así, aunque se prevé un año positivo para los activos de riesgo con la información de que disponemos hoy, previsiblemente el retorno final por categorías de activos será un poco más moderado que el del bienio 2023-2024.

Principales indicadores de la actividad de la Sociedad

La Sociedad tiene su sede social en Madrid, contando a 31 de diciembre de 2024 con 54 empleados.

A dicha fecha de cierre, la Sociedad tiene encomendada la gestión y administración de 152 instituciones de inversión colectiva, con un patrimonio total de 5.201 millones de euros, lo que supone un aumento de 801 millones respecto al ejercicio 2023, y de carteras de gestión discrecional por un importe de 1.254 millones de euros frente a los 1.132 millones de euros del ejercicio 2023.

Evolución de la Sociedad para el ejercicio 2025

La sociedad afronta el ejercicio 2025 ante la posibilidad de convertirse en una de las entidades de referencia en el sector de la gestión de activos, afrontando retos tecnológicos, organizativos y de crecimiento que le otorguen una ventaja diferencial respecto a los competidores.

Actividades de Investigación y Desarrollo

Durante el ejercicio 2024 la Sociedad no ha realizado ninguna actividad de I+D.

Adquisición de acciones propias

Durante el ejercicio 2024 la Sociedad no ha mantenido acciones propias.

ANDBANK WEALTH MANAGEMENT,
SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.U.

Informe de Gestión

Ejercicio 2024

Uso de instrumentos financieros por la Sociedad

Dada la actividad de la Sociedad, el uso de instrumentos financieros está condicionando al cumplimiento de lo dispuesto en la normativa vigente en materia de Instituciones de Inversión Colectiva.

Acontecimientos posteriores al cierre

Con posterioridad a 31 de diciembre de 2024, no han ocurrido hechos significativos dignos de mención.

