

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

Cuentas Anuales del ejercicio  
terminado el 31 de diciembre de 2025  
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 2025, 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 2025, 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.

### Registro de ingresos por comisiones recibidas

#### Descripción

Tal y como se describe en la nota 1 de la memoria adjunta, el objeto social principal de la Sociedad corresponde a la prestación del servicio de gestión y administración de Instituciones de Inversión Colectiva, el cual se encuentra recogido 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 del citado servicio y se registran en el capítulo “Comisiones recibidas” de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta del ejercicio 2025.

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 2025 por la Sociedad y a que dicho registro depende del cumplimiento de las condiciones acordadas contractualmente con cada vehículo gestionado o reflejadas en los correspondientes folletos de las Instituciones de Inversión Colectiva gestionadas y administradas por la Sociedad.

#### Procedimientos aplicados en la auditoría

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 a las que se le presta el servicio antes descrito, 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, a las que se le presta el correspondiente servicio, 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 con cada vehículo gestionado o reflejadas en los correspondientes folletos de las Instituciones de Inversión Colectiva.

## Registro 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 2025, 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 2025 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 28 de abril de 2026.

## 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

28 de abril de 2026

Col·legi de Censors Jurats  
de Comptes de Catalunya  
= EL CØL·L361

DELOITTE AUDITORES, S.L.

2026 Núm. 20/26/10864  
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 2025 y 2024

(Expresados en euros)

<b>ACTIVO</b>	<b>31.12.2025</b>	<b>31.12.2024(*)</b>
<b>Créditos a intermediarios financieros o particulares (Nota 5)</b>	<b>59.749.794</b>	<b>43.007.215</b>
Depósitos a la vista	5.955.189	4.490.818
Adquisición temporal de activos	35.088.647	26.700.000
Deudores por comisiones pendientes	16.695.793	9.981.214
Deudores empresas del grupo	1.993.391	1.811.108
Periodificación de intereses	16.774	24.075
<b>Acciones y participaciones (Nota 6)</b>	<b>400</b>	<b>400</b>
Participaciones	400	400
<b>Activos Intangibles (Nota 7)</b>	<b>482.338</b>	<b>582.284</b>
Otros activos intangibles	482.338	582.284
<b>Activos Fiscales (Nota 8)</b>	<b>82.145</b>	<b>132.460</b>
Corrientes	-	77.108
Diferidos	82.145	55.352
<b>Periodificaciones (Nota 9)</b>	<b>310.654</b>	<b>165.043</b>
Gastos anticipados	310.654	165.043
<b>Otros activos (Nota 9)</b>	<b>481.596</b>	<b>557.423</b>
Anticipos y créditos al personal	451.363	557.423
Otros activos	30.233	-
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>61.106.927</b>	<b>44.444.825</b>

(\*) Se presenta exclusivamente a efectos comparativos.  
La memoria adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales de 2025.

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

Balances al 31 de diciembre de 2025 y 2024

(Expresados en euros)

<b>PASIVO Y PATRIMONIO NETO</b>	<b>31.12.2025</b>	<b>31.12.2024(*)</b>
<b>Deudas con intermediarios financieros o particulares (Nota 10)</b>	<b>25.080.590</b>	<b>9.669.092</b>
Acreedores por prestaciones de servicios	6.475.826	5.508.356
Acreedores empresas del grupo	17.634.384	3.215.387
Remuneraciones pendientes de pago al personal	970.380	945.349
<b>Provisiones para riesgos (Nota 11)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Pasivos fiscales (Nota 8)</b>	<b>842.968</b>	<b>1.223.293</b>
Corrientes	842.968	1.223.293
<b>Otros pasivos (Nota 9)</b>	<b>108.952</b>	<b>119.000</b>
Administraciones Públicas	108.952	91.003
Otros pasivos	-	27.997
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>26.032.510</b>	<b>11.011.385</b>
<b>Capital (Nota 12)</b>	<b>1.003.837</b>	<b>1.003.837</b>
Emitido y suscrito	1.003.837	1.003.837
<b>Reservas (Nota 12)</b>	<b>22.429.605</b>	<b>24.410.077</b>
Reserva legal	1.425.734	1.425.734
Reservas voluntarias	21.003.872	22.984.343
<b>Resultado del ejercicio</b>	<b>11.640.975</b>	<b>8.019.526</b>
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO</b>	<b>35.074.417</b>	<b>33.433.440</b>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO</b>	<b>61.106.927</b>	<b>44.444.825</b>
<b>Patrimonio gestionado (Nota 13)</b>	<b>6.427.583.803</b>	<b>5.200.814.590</b>
Fondos de inversión de carácter financiero	3.914.240.025	3.554.141.004
Fondos de inversión libre	261.422.516	195.377.649
Sociedades de inversión de capital variable	982.150.803	635.192.782
Sociedades de inversión libre	992.659.438	623.170.246
Sociedades de capital riesgo y tipo cerrado	-	-
Fondos de pensiones	277.111.021	192.932.909
<b>Resto de patrimonio en gestión discrecional de carteras (Nota 13)</b>	<b>1.396.877.217</b>	<b>1.253.724.382</b>
Deuda Pública cartera interior	6.707.675	3.364.537
Deuda Pública cartera exterior	22.952.646	23.678.925
Valores de renta fija cartera interior	31.315.520	48.671.297
Valores de renta fija cartera exterior	86.013.558	81.810.815
Acciones cartera interior	82.133.235	60.749.234
Participaciones cartera interior	199.729.304	174.249.483
Participaciones cartera exterior	852.564.729	760.230.521
Otras inversiones	64.054.109	49.867.526
Efectivo disponible en intermediarios financieros asociado a gestión discrecional de carteras de inversión	51.406.441	51.102.044
<b>Patrimonio asesorado (Nota 13)</b>	<b>561.236.027</b>	<b>82.977.426</b>
Participaciones y acciones de vehículos de inversión nacionales y extranjeros	-	-
Otros	561.236.027	82.977.426
<b>TOTAL OTRAS CUENTAS DE ORDEN</b>	<b>8.385.697.047</b>	<b>6.537.516.398</b>
<b>TOTAL CUENTAS DE ORDEN</b>	<b>8.385.697.047</b>	<b>6.537.516.398</b>

(\*) Se presenta exclusivamente a efectos comparativos.

La memoria adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales de 2025.

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 2025 y 2024

(Expresadas en euros)

<b>DEBE</b>	<b>31.12.2025</b>	<b>31.12.2024(*)</b>
<b>Comisiones y corretajes satisfechos (Nota 14.b)</b>	<b>28.632.006</b>	<b>20.756.142</b>
Comisiones de comercialización	12.892.823	8.472.457
Comisiones pagadas por asesoramiento	14.547.225	11.139.201
Otras comisiones	1.191.958	1.144.484
<b>Pérdidas por diferencias de cambio</b>	<b>-</b>	<b>9.234</b>
<b>Gastos de personal (Nota 14.d)</b>	<b>6.483.447</b>	<b>5.571.723</b>
Sueldos y cargas sociales	6.405.596	5.518.148
Dotaciones y aportaciones a fondos de pensiones	30.300	32.321
Indemnizaciones por despidos	14.259	-
Gastos de formación	33.292	21.254
<b>Gastos generales (Nota 14.e)</b>	<b>2.681.160</b>	<b>2.740.605</b>
Sistemas informáticos	1.119.840	1.031.667
Publicidad y representación	46.719	38.649
Servicios de profesionales independientes	681.879	793.995
Servicios administrativos subcontratados	608.935	596.368
Otros gastos	223.787	279.926
<b>Contribuciones e impuestos (14.e)</b>	<b>15.842</b>	<b>8.197</b>
<b>Amortizaciones (Nota 7)</b>	<b>99.945</b>	<b>100.219</b>
Activos intangibles	99.945	100.219
<b>Otras cargas de explotación (Nota 14.e)</b>	<b>3.500</b>	<b>3.500</b>
Tasas en registros oficiales	3.500	3.500
<b>Dotaciones a provisiones para riesgos</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
Provisiones para impuestos y otras contingencias legales	-	-
<b>Impuesto sobre el beneficio del periodo (Nota 15)</b>	<b>4.982.029</b>	<b>3.445.699</b>
<b>Resultado neto del periodo. Beneficios (Nota 4)</b>	<b>11.640.975</b>	<b>8.019.526</b>
<b>HABER</b>		
<b>Intereses, dividendos y rendimientos asimilados de los activos financieros</b>	<b>644.315</b>	<b>837.879</b>
Intermediarios financieros	642.993	837.278
Otros intereses y rendimientos	1.322	601
<b>Comisiones recibidas (Nota 14.b)</b>	<b>53.858.728</b>	<b>39.811.110</b>
Comisiones de gestión de Fondos de Inversión financieros	38.449.116	26.876.728
Comisiones de suscripción y reembolso de Fondos de Inversión financieros	26.889	24.038
Comisiones de gestión de Sociedades de Inversión de Capital Variable	5.803.480	4.871.136
Comisiones de gestión de IIC de inversión libre	5.077.059	3.923.477
Comisiones de gestión de entidades de capital de riesgo	-	104.623
Comisiones de gestión discrecional de carteras	3.885.414	3.522.463
Servicios de asesoramiento	124.877	117.694
Otras comisiones	491.893	370.951
<b>Ganancias por diferencia de cambio</b>	<b>35.841</b>	<b>-</b>
<b>Otras ganancias</b>	<b>20</b>	<b>5.856</b>
Otras ganancias	20	5.856

(\*) Se presenta exclusivamente a efectos comparativos.  
La memoria adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales de 2025.

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 2025

(Expresado en euros)

A) Estado de Ingresos y Gastos Reconocidos correspondiente al ejercicio anual terminado en 31 de diciembre de 2025

	<b>31.12.2025</b>
<b>Resultado del ejercicio</b>	<b>11.640,975</b>
Otros ingresos y gastos reconocidos	-
<b>Total de ingresos y gastos del ejercicio</b>	<b>11.640,975</b>

B) Estado Total de Cambios en el Patrimonio Neto correspondiente al ejercicio anual terminado en 31 de diciembre de 2025

	Reservas				Total
	Capital Escriturado	Reserva legal	Reserva voluntaria	Resultado del ejercicio	
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2024*</b>	1.003.837	1.425.734	22.984.343	8.080.984	33.494.898
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	(61.458)	-
<b>Saldo ajustado al 1 de enero de 2025</b>	<b>1.003.837</b>	<b>1.425.734</b>	<b>22.984.343</b>	<b>8.019.526</b>	<b>33.433.440</b>
Ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	11.640.975	11.640.975
Operaciones con socio o propietarios	-	-	-	-	-
Dividendos	-	-	(10.000.000)	-	(10.000.000)
Distribución del Resultado	-	-	8.019.526	(8.019.526)	-
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2025</b>	<b>1.003.837</b>	<b>1.425.734</b>	<b>21.003.869</b>	<b>11.640.975</b>	<b>35.074.415</b>

(\*) Se presenta exclusivamente a efectos comparativos.  
La memoria adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales de 2025.



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	<b>31.12.2024(*)</b>
<b>Resultado del ejercicio</b>	<b>8.080,984</b>
Otros ingresos y gastos reconocidos	-
<b>Total de ingresos y gastos del ejercicio</b>	<b>8.080,984</b>

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	
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2023(*)</b>	<b>1.003.837</b>	<b>1.425.734</b>	<b>21.742.937</b>	<b>6.841.406</b>	<b>31.013.914</b>
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-
<b>Saldo ajustado al 1 de enero de 2024</b>	<b>1.003.837</b>	<b>1.425.734</b>	<b>21.742.937</b>	<b>6.841.406</b>	<b>31.013.914</b>
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)	-
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2024</b>	<b>1.003.837</b>	<b>1.425.734</b>	<b>22.984.343</b>	<b>8.080,984</b>	<b>33.494,898</b>

(\*) Se presenta exclusivamente a efectos comparativos.  
La memoria adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales de 2025.

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 2025 y 2024

(Expresados en euros)

	<u>31.12.2025</u>	<u>31.12.2024(*)</u>
<b>1. Flujos de efectivo de las actividades de explotación</b>	<b>11.464.370</b>	<b>(2.981.383)</b>
Resultado del ejercicio	11.640.975	8.019.526
Ajustes para obtener los flujos de efectivo de las actividades de explotación	-	-
Amortización (+)	99.945	100.219
Otras partidas (+/-)	-	-
	<u>99.945</u>	<u>100.219</u>
Resultado ajustado (+/-)	<u>11.740.920</u>	<u>8.119.745</u>
Disminución neta en los activos en explotación		
Inversiones crediticias (+/-)	(15.424.706)	(13.992.824)
Otros activos de explotación (+/-)	37.578	(649.021)
	<u>(15.387.128)</u>	<u>(14.641.845)</u>
Disminución neta en los pasivos en explotación		
Pasivos financieros a coste amortizado (+/-)	13.792.078	2.208.523
Otros pasivos de explotación	(362.379)	703.603
	<u>13.429.699</u>	<u>2.912.126</u>
Pagos por impuesto sobre beneficios (+/-)	1.680.879	(628.592)
<b>2. Flujos de efectivo de las actividades de inversión</b>	<b>(10.000.000)</b>	<b>-</b>
Pagos (-)	(10.000.000)	-
Activo material	-	-
Activo intangible	-	-
Dividendos Pagados	(10.000.000)	-
<b>5. Aumento/disminución neta del efectivo y equivalentes de efectivo</b>	<b>1.464.370</b>	<b>(2.981.383)</b>
Efectivo o equivalentes al comienzo del ejercicio	<u>4.490.819</u>	<u>7.472.201</u>
Efectivo o equivalentes al final de ejercicio	<u>5.955.189</u>	<u>4.490.818</u>

(\*) Se presenta exclusivamente a efectos comparativos  
La memoria adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales de 2025.



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 2025, la Sociedad tiene asignada la gestión y administración de 167 instituciones de inversión colectiva, con un patrimonio total de 6.427.583.803 euros, y de carteras de inversiones, con un patrimonio total de 1.396.877.217 euros. Al 31 de diciembre de 2024, la Sociedad tenía asignada la gestión y administración de 152 instituciones de inversión, 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 (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 2025 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 2025, las correspondientes al ejercicio anterior que fueron aprobadas por el Accionista Único el 29 de abril de 2025.

Las cuentas anuales del ejercicio 2025, que han sido formuladas por el Consejo de Administración en su reunión el 20 de marzo de 2026, 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 2025 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 2025 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.

Las estimaciones más significativas utilizadas en la elaboración de estas cuentas anuales han sido:

- Las comisiones pendientes de cobro (véase Nota 5).
- Estimaciones para el cálculo del impuesto sobre beneficios y de activos por impuestos diferidos (véase Notas 3(g), 8 y 15).
- Estimaciones en el reconocimiento y valoración de provisiones y pasivos contingentes (véase Nota 3(h)).

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 2025, 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 de cambios en el patrimonio neto, del estado de flujos de efectivo y de la memoria, además de las cifras del ejercicio 2025, las correspondientes al ejercicio anterior.



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

Memoria de las Cuentas Anuales

(Expresada en euros)

(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.

(f) Cambios en criterios contables

La aplicación de los criterios contables en los ejercicios 2025 y 2024 ha sido uniforme, con excepción de la reclasificación de determinados importes en los epígrafes de “Gastos generales” y “Contribuciones e impuestos” de la cuenta de pérdidas y ganancias, ajustándolos en el ejercicio 2024 para que sea comparativo.

(g) Corrección de errores

Durante el ejercicio 2025 se ha identificado un error en la estimación de determinados costes relacionados con recursos humanos, correspondientes a ejercicios anteriores. Este error afectaba a la correcta cuantificación de obligaciones devengadas, motivo por el cual la Sociedad ha procedido a su corrección retroactiva, de acuerdo con lo establecido en el marco contable aplicable para la subsanación de errores. Como consecuencia de dicha corrección, se ha clasificado dentro de la partida de “Deudas con intermediarios financieros o particulares” del balance y como gastos de personal del ejercicio 2024, 61 miles de euros que reflejan la correcta valoración de sus obligaciones vinculadas con los empleados de la Sociedad. Asimismo, se ha registrado en el Estado de Cambios del Patrimonio Neto del ejercicio 2025 en la línea de “Ajustes por corrección de errores” el déficit de valoración de las citadas obligaciones, por importe de 61 miles de euros.

(h) 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 cambios en el patrimonio neto, del estado de flujos de efectivo y de la memoria, además de las cifras del ejercicio 2025, las correspondientes al ejercicio anterior 2024, con excepción de los efectos producidos por los hechos detallados en las notas 2(f) y 2(g).

(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.

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

Memoria de las Cuentas Anuales

(Expresada en euros)

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.

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.



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

Memoria de las Cuentas Anuales

(Expresada en euros)

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.

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 2025 y 2024, 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.

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

Memoria de las Cuentas Anuales

(Expresada en euros)

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 2025 y 2024, 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.

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.

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

Memoria de las Cuentas Anuales

(Expresada en euros)

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.

(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.

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

Memoria de las Cuentas Anuales

(Expresada en euros)

b) Pasivos financieros a valor razonable con cambios en resultados

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024, 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.

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.



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

Memoria de las Cuentas Anuales

(Expresada en euros)

(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 a cierre del ejercicio 2025 ni al cierre del ejercicio 2024, la Sociedad tiene activos materiales.

(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" la gestión del negocio de IICs de Esfera Capital Gestión, S.G.I.I.C., S.A.U., que le fue transmitido (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.



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

Memoria de las Cuentas Anuales

(Expresada en euros)

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.

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.

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

Memoria de las Cuentas Anuales

(Expresada en euros)

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.

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.

Durante el ejercicio 2025 se han producido indemnizaciones por despidos por un importe de 14.259 euros. En el ejercicio 2024 no se produjeron indemnizaciones por despido.

(g) Impuesto sobre beneficios

La Sociedad tributa en el régimen de consolidación fiscal junto con otras sociedades del Grupo Andbank España Banca Privada, sociedad matriz, 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

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

Memoria de las Cuentas Anuales

(Expresada en euros)

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.

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.

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

Memoria de las Cuentas Anuales

(Expresada en euros)

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.

(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.

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

Memoria de las Cuentas Anuales

(Expresada en euros)

- 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.

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 “Créditos a intermediarios financieros o particulares”.

(4) Distribución de resultados

La propuesta de distribución del resultado del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2025 formulada por los Administradores y pendiente de aprobación por el Accionista Único, es la siguiente:

<u>Base de reparto</u>	
Beneficio del ejercicio	<u>11.640.975</u>
 <u>Distribución</u>	
Reserva Legal	-
Reservas Voluntarias	<u>11.640.975</u>
	<u>11.640.975</u>

La distribución del resultado del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2024 se presenta en el estado total de cambios en el patrimonio neto, que forma parte integrante del estado de cambios en el patrimonio.

Con fecha 29 de diciembre de 2025, se acuerda el reparto de un dividendo de 10.000.000 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 2025 y 2024 es como sigue:

	<u>31.12.2025</u>	<u>31.12.2024</u>
Crédito a intermediarios financieros o particulares		
Depósitos a la vista	5.955.189	4.490.818
Adquisición temporal de activos	35.088.647	26.700.000
Deudores por comisiones pendientes	16.695.793	9.981.214
Deudores empresas del grupo	1.993.391	1.811.108
Periodificación de intereses	16.774	24.075
	<u>59.749.794</u>	<u>43.007.215</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 2025 y 2024 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 2025, mantiene 4.646.757 euros de saldo con entidades del Grupo (1.507.675 euros al 31 de diciembre de 2024) (véase Nota 16(a)).

La Gestora no ha obtenido ingresos por los depósitos a la vista durante los ejercicios 2025 y 2024.

(b) 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 2025 y 2024. En su mayor parte, estas comisiones son liquidadas mensualmente. Un detalle de los ingresos devengados se incluye en la Nota 14(b).

(c) Adquisiciones temporales de activos

Con fecha 22 de diciembre de 2025 se contrataron tres adquisiciones temporales de activo de 20.455 miles, 8.802 miles y 5.832 miles de euros, respectivamente, con fecha vencimiento 23 de marzo de 2026 a un tipo de interés de 1,721%. Asimismo, en el ejercicio 2024 se recogía el saldo de dos adquisiciones temporales de activos contratadas el 20 de diciembre de 2024 por importe de 6.000 miles de euros y 20.700 miles de euros respectivamente, con fecha de vencimiento el 17 de febrero de 2025 a un tipo de interés de 2,7050%, en ambos casos.

(6) Acciones y participaciones

Al 31 de diciembre de 2025, la gestora mantiene las 2 participaciones del FOGAIN por valor de 400 euros.

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:

	31.12.2024	Altas/ Bajas	31.12.2025
Aplicaciones informáticas	7.365	-	7.365
Otros activos intangibles	1.000.000	-	1.000.000
Menos, amortización acumulada	(425.081)	(99.945)	(525.027)
<b>Valor neto</b>	<b>582.284</b>	<b>99.945</b>	<b>482.338</b>
	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)
<b>Valor neto</b>	<b>682.503</b>	<b>100.219</b>	<b>582.284</b>

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 2025 y 31 de diciembre de 2024, las aplicaciones informáticas se encuentran totalmente amortizadas.

(8) Activos y pasivos fiscales

Actualmente la Sociedad está sujeta al régimen de tributación consolidada, junto con otras sociedades del Grupo Andbank España Banca Privada, sociedad matriz, 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 detalle de los saldos fiscales en balance son los siguientes:

	31.12.2025	31.12.2024
Activos fiscales		
Corrientes	-	77.108
Diferidos	82.145	55.352
	<b>82.145</b>	<b>132.460</b>
Pasivos fiscales		
Corrientes	842.968	1.223.293
	<b>842.968</b>	<b>1.223.293</b>

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

Memoria de las Cuentas Anuales

(Expresada en euros)

(9) Periodificaciones, otros activos y otros pasivos

El detalle de estos epígrafes, incluidos en los balances al 31 de diciembre de 2025 y 2024, es el siguiente:

	<u>31.12.2025</u>	<u>31.12.2024</u>
Resto de Activos		
Periodificaciones		
Gastos anticipados	310.654	165.043
Otros activos		
Anticipos y créditos al personal	451.363	557.423
Otros activos	30.233	-
	<u>792.250</u>	<u>722.466</u>
Resto de Pasivos		
Administraciones Públicas		
Organismos de la Seguridad Social	108.952	91.003
Otros pasivos	-	27.997
	<u>108.952</u>	<u>119.000</u>

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024, el epígrafe de Resto de Activos recoge fundamentalmente préstamos a empleados y gastos anticipados.

(10) Deudas con intermediarios financieros o particulares

El detalle de este epígrafe al 31 de diciembre de 2025 y 2024 es como sigue:

	<u>31.12.2025</u>	<u>31.12.2024</u>
Acreeedores por prestaciones de servicios	6.475.826	5.508.356
Acreeedores empresas del grupo	17.634.384	3.215.387
Comisiones comercialización (Nota 16(a))	5.833.607	2.520.773
Dividendo pendiente pago	10.000.000	-
Importes a pagar por consolidación fiscal IS (Notas 15)	1.680.879	628.592
Importes a pagar por consolidación fiscal IVA (Nota 15)	112.156	28.586
Resto	7.742	37.436
Remuneraciones pendientes de pago al personal	970.380	945.349
<b>Total</b>	<u>25.080.590</u>	<u>9.669.092</u>

La Sociedad mantiene un contrato de comercialización con Andbank España Banca Privada, S.A.U., en virtud del cual cede a dicha entidad el 50 % de la comisión de gestión de las instituciones de inversión colectiva que esta comercializa. Asimismo, la Sociedad también mantiene un contrato con MyInvestor Banco, S.A., por el que también cede el 50 % de la comisión de gestión correspondiente a las instituciones de inversión colectiva comercializadas por este último.

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

Memoria de las Cuentas Anuales

(Expresada en euros)

Al 31 de diciembre de 2025, 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 4.692.275 y 977.700 con MyInvestor Banco, S.A. En el ejercicio 2024, las comisiones de comercialización pendientes de pago correspondieron Andbank España Banca Privada, S.A.U. por importe de 2.392.954 y 127.818 con MyInvestor Banco, S.A. (Nota 16).

(11) Provisiones para riesgos

No se han producido movimientos en este epígrafe durante 2025 ni 2024.

(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 2025 y 2024 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 2025 y 2024.

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 2025 y 2024, 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.

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

Memoria de las Cuentas Anuales

(Expresada en euros)

Al 31 de diciembre de 2025 y de 2024 la reserva se encuentra totalmente constituida.

- Reservas voluntarias

Las reservas voluntarias son de libre disposición.

Con fecha 29 de diciembre de 2025 se acuerda el reparto de un dividendo de 10.000.000 euros al Accionista Único de la Sociedad con cargo a las reservas voluntarias disponibles con las que contaba la Sociedad.

Asimismo, con fecha 18 de diciembre de 2024, se acordó el reparto de un dividendo de 5.600.000 euros al Accionista Único de la Sociedad con cargo a 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 que han de determinarse tales recursos propios, vienen determinadas 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, así como por las modificaciones normativas posteriores que, en su caso, resulten de aplicación, entre ellas las introducidas por el Real Decreto 813/2023 en aquellos aspectos que afecten al marco prudencial de estas entidades.

En la citada normativa se establece que las Sociedades Gestoras de Instituciones de Inversión Colectiva deberán disponer 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 de las entidades reguladas en la Ley 22/2014, de 12 de noviembre, que administren y/o gestionen, incluidas las carteras cuya gestión haya sido delegada en la Sociedad, pero no las carteras que esté administrando y/o gestionando por delegación de terceros, en la parte en que dicho patrimonio exceda de 250.000.000 de euros. En ningún caso la suma exigible del capital inicial y de la cuantía 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 mediante una garantía por el mismo importe otorgada por una entidad de crédito o por una entidad aseguradora. La entidad de crédito o aseguradora deberá tener su domicilio social en un Estado miembro de la Unión Europea o, en su caso, en un tercer país, siempre que esté sometida a normas prudenciales que, a juicio de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (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 de las autorizadas conforme a la Directiva 2009/65/CE, o Entidades de Capital Riesgo y Entidades de Inversión Colectiva de Tipo Cerrado, estas deberán optar por una de las siguientes alternativas:



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

Memoria de las Cuentas Anuales

(Expresada en euros)

- 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 el 0,01% del patrimonio gestionado correspondiente a las Instituciones de Inversión Colectiva distintas de las autorizadas conforme a la Directiva 2009/65/CE, así como a las Entidades de Capital Riesgo y Entidades de Inversión Colectiva de Tipo Cerrado gestionadas.
- 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 suficiente para hacer frente a la responsabilidad por negligencia profesional.

Para calcular los recursos propios exigibles a que se refieren los párrafos anteriores, se deducirá del patrimonio de las IIC gestionadas, ECR y EICC el correspondiente a las inversiones de estas en otras IIC, 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 1082/2012, de 13 de julio) establece que los recursos propios mínimos exigibles, de acuerdo con el artículo 100.1.a) de dicho Reglamento, deberán invertirse en activos líquidos o fácilmente convertibles en efectivo a corto plazo y no podrán incluir posiciones especulativas. Entre dichos activos podrán encontrarse los señalados en el artículo 30.1.a) de la Ley 35/2003, los depósitos en entidades de crédito, las cuentas a la vista y las acciones o participaciones de Instituciones de Inversión Colectiva, incluidas las que gestione la Sociedad, 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 podrá estar invertido en cualquier activo adecuado para el cumplimiento de su objeto social, entre los que se encontrarán las instituciones previstas en este Reglamento, las Entidades de Capital Riesgo y las Entidades de Inversión Colectiva de Tipo Cerrado, siempre que la inversión se realice con carácter de permanencia.

Al 31 de diciembre de 2025 y 31 de diciembre de 2024, la Sociedad cumple con este requisito legal.

Asimismo, el artículo 104 del Real Decreto 1082/2012 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 por entidades pertenecientes al mismo grupo económico (véase Nota 22).

Al 31 de diciembre de 2025 y 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:

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

Memoria de las Cuentas Anuales

(Expresada en euros)

- Cumplir en todo momento con la normativa aplicable en materia de requerimientos mínimos de recursos propios.
- Buscar la máxima eficiencia en la gestión de los recursos propios, de manera que, junto con otras variables de rentabilidad y riesgo, el consumo de recursos propios sea considerado como una variable fundamental en los análisis asociados a la toma de decisiones de la Sociedad.
- Reforzar la calidad y estabilidad de los recursos propios computables 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:

- La Sociedad realiza un seguimiento y control continuos que analizan en todo momento los niveles de cumplimiento de la normativa aplicable en materia de recursos propios, disponiendo de mecanismos de alerta que permiten garantizar el cumplimiento de la normativa y que las decisiones adoptadas por las distintas áreas y unidades sean coherentes con los objetivos marcados a efectos de cumplimiento de los requerimientos mínimos. En este sentido, existen planes de contingencia 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 y la relación consumo-rentabilidad-riesgo. En este sentido, la Sociedad dispone de parámetros internos que sirven de guía para la adopción de decisiones que puedan afectar a los requerimientos de recursos propios mínimos.

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

La gestión que la Sociedad realiza de sus recursos propios se ajusta, en lo que a definiciones conceptuales y criterios de cómputo se refiere, a lo dispuesto en el Real Decreto 1082/2012. En este sentido, la Sociedad considera como recursos propios computables los definidos 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 2025 y 2024, calculados de acuerdo con lo establecido en el Real Decreto:

	31.12.2025	31.12.2024
Recursos Propios Computables		
1. Capital Social	1.003.837	1.003.837
2. Reservas	22.429.605	24.410.077
Menos		
3. Activos intangibles	(482.338)	(582.284)
4. Financiaciones al personal	-	-
5. Otras partidas a deducir	(82.145)	(55.352)
<b>Total recursos propios computables</b>	<b>22.868.959</b>	<b>24.776.278</b>
Recursos Propios Exigibles		
1. Capital Social mínimo	125.000	125.000
2. Patrimonio IIC gestionadas neto y entidades reguladas en la Ley 22/2014	813.756	983.772
<b>Suma (A)</b>	<b>938.765</b>	<b>1.108.772</b>
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
<b>Suma (B)</b>	<b>8.362.787</b>	<b>7.621.552</b>
9. Responsabilidad profesional	196.191	196.191
Total recursos propios exigibles = (Max A, 25%B) + incremento responsabilidad profesional	2.286.887	2.101.579
<b>Recursos propios computables – Recursos propios exigibles</b>	<b>20.582.072</b>	<b>22.674.699</b>

Conforme a la normativa vigente, al 31 de diciembre de 2025 los recursos propios exigibles son de 2.286.887 euros (2.101.579 euros a 31 de diciembre de 2024), excediendo la Sociedad dicho importe en 20.582.072 euros en dicha fecha (22.674.699 euros a 31 de diciembre de 2024).

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 2025 y 2024 es como sigue:

	31.12.2025	31.12.2024
Patrimonio gestionado		
Instituciones de Inversión Colectiva y fondos de pensiones (Nota 1)	6.427.583.803	5.200.814.590
Carteras gestionadas	1.314.743.982	1.253.724.382
	<b>7.742.327.785</b>	<b>6.454.538.972</b>

Asimismo, durante 2025, la Sociedad ha asesorado un patrimonio total por importe de 561.236.027 euros en participaciones y acciones de vehículos de inversión nacionales y extranjeros (82.977.426 euros durante el ejercicio 2024).

(b) Instituciones de Inversión Colectiva y Carteras gestionadas

Un detalle de las instituciones de inversión colectiva gestionadas por la Sociedad, al 31 de diciembre de 2025 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 2025 y 2024 de acuerdo con su naturaleza es como sigue:

Comisiones recibidas	31.12.2025	31.12.2024
Comisiones de gestión de Fondos de Inversión financieros	38.449.116	26.876.728
Comisiones de suscripción y reembolso de Fondos de Inversión financieros	26.889	24.038
Comisiones de gestión de Sociedades de Inversión de Capital Variable	5.803.480	4.871.136
Comisiones de gestión de IIC de inversión libre	5.077.059	3.923.477
Comisiones de gestión de Entidades de Capital de riesgo	-	104.623
Comisiones de gestión discrecional de carteras	3.885.414	3.522.463
Servicios de asesoramiento	124.877	117.694
Otras comisiones	491.893	370.951
	<b>53.858.728</b>	<b>39.811.110</b>

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 2025. Dicha comisión asciende a 13.418.158 euros (5.580.783 euros en 2024).

“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 2025 y 2024 de acuerdo con su naturaleza es como sigue:

<u>Comisiones pagadas</u>	<u>31.12.2025</u>	<u>31.12.2024</u>
Comisiones de comercialización	12.892.823	8.472.457
Comisiones pagadas por asesoramiento	14.547.225	11.139.201
Otras comisiones	1.191.958	1.144.484
	<u>28.632.006</u>	<u>20.756.142</u>

Durante el ejercicio 2025, el importe de las comisiones pagadas con empresas del Grupo asciende a 12.458.979 euros (8.124.455 euros al 31 de diciembre de 2024) (véase Nota 16(a)).

(c) Otras cargas de explotación

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024, 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>31.12.2025</u>	<u>31.12.2024</u>
Sueldos y cargas sociales	6.405.596	5.518.148
Dotaciones y aportaciones a fondos de pensiones	30.300	32.321
Indemnizaciones por despidos	14.259	-
Gastos de formación	33.292	21.254
	<u>6.483.447</u>	<u>5.571.723</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:

	2025				2024			
	Media	Hombres	Mujeres	Total	Media	Hombres	Mujeres	Total
Directivos	7	6	2	8	4	4	1	5
Técnicos	38	36	3	39	34	33	3	36
Administración	8	3	5	8	7	1	5	6
Control y riesgo	7	4	2	6	6	6	1	7
	<b>60</b>	<b>49</b>	<b>12</b>	<b>61</b>	<b>51</b>	<b>44</b>	<b>10</b>	<b>54</b>

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024, 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:

	31.12.2025	31.12.2024
Sistemas informáticos	1.119.840	1.031.667
Publicidad y representación	46.719	38.649
Servicios de profesionales independientes	681.879	793.995
Servicios administrativos subcontratados	608.935	596.368
Otros gastos	223.787	279.926
Contribuciones e impuestos	15.842	8.197
	<b>2.697.002</b>	<b>2.748.802</b>

Al 31 de diciembre de 2025, mantiene 978.221 euros de gasto con entidades del Grupo (1.120.160 euros al 31 de diciembre de 2024), incluidos dentro de “Servicios administrativos subcontratados” y “Sistemas Informáticos” 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 2025, que se espera declarar tras la oportuna aprobación de las cuentas anuales, así como la declaración presentada correspondiente al ejercicio 2025, son como sigue:

	31.12.2025	31.12.2024
Resultado contable del ejercicio antes de Impuestos y base imponible del impuesto	16.623.004	11.526.683
Cuota íntegra del impuesto al 30%	4.989.419	3.458.005
Diferencias temporarias	26.793	55.352
Retenciones y pagos a cuenta	(3.335.333)	(2.884.765)
Saldo a pagar por Impuesto sobre Sociedades	<b>1.680.879</b>	<b>628.592</b>

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

	31.12.2025	31.12.2024
Base contable del impuesto al 30%	4.989.419	3.458.005
Otros ajustes de ejercicios anteriores	(7.390)	(12.306)
	<b>4.982.029</b>	<b>3.445.699</b>

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 2025, 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 2021. 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

	31.12.2025	31.12.2024
<u>Activo</u>		
Depósitos a la vista (véase Nota 5)	4.646.757	1.507.675
Adquisición temporal de activos (véase Nota 5)	35.088.647	26.700.000
Deudores por comisiones (véase Nota 5)	1.993.391	1.811.108
Periodificación de intereses (véase Nota 5)	16.774	24.075
	<u>41.745.569</u>	<u>30.042.858</u>
<u>Pasivo</u>		
Deudas por consolidación fiscal (véase Nota 10)	1.793.035	657.178
Comisiones de comercialización y resto de pasivos (véase Nota 10)	5.841.349	2.558.209
Dividendo pendiente pago (véase Nota 10)	10.000.000	-
	<u>17.634.384</u>	<u>3.215.387</u>

Cuenta de Pérdidas y Ganancias

	31.12.2025	31.12.2024
<u>Ingresos</u>		
Comisiones percibidas (véase Nota 14(b))	4.010.291	3.640.158
Intermediarios financieros	702.993	837.278
	<u>4.713.284</u>	<u>4.477.436</u>
<u>Gastos</u>		
Gastos generales (Nota 14(e))	978.221	1.120.160
Comisiones pagadas (Nota 14(b))	12.458.979	8.124.455
	<u>13.437.200</u>	<u>9.244.615</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 2025 por todos los conceptos ha ascendido a 542.408 euros (419.637 euros en el ejercicio 2024), incluyendo un importe de 153.851 euros por dietas de asistencia al Consejo (125.500 euros en el ejercicio 2024) y un importe de 388.557 euros (247.631 euros en 2024) 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.

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 2025 y 2024, es como sigue:

31.12.2025			31.12.2024		
Hombres	Mujeres	Total	Hombres	Mujeres	Total
7	1	8	8	1	9

(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 2025 y 2024 asciende a 385.962 euros y 318.131 euros, respectivamente.

La distribución del personal de Alta Dirección de la Sociedad por sexos para los años 2025 y 2024, es como sigue:

31.12.2025			31.12.2024		
Hombres	Mujeres	Total	Hombres	Mujeres	Total
3	-	3	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 2025 y 2024.

(18) Honorarios de auditoría

Durante el ejercicio 2025 y 2024, 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:

<u>Euros</u>	<u>2025</u>	<u>2024</u>
Servicios de auditoría	29.068	28.139
Servicios distintos de la auditoría		
Servicios exigidos por la normativa aplicable	12.432	12.000
Otros servicios	-	-
	<u>41.500</u>	<u>40.139</u>

Los honorarios de la auditoría son 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 posteriormente en 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 2025 y 2024.

(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 2025, únicamente SIGMA INVESTMENT HOUSE MEGATRENDS FI, PATRIMONIO MIXTO EUROPA FI y SIGMA IH SMART HORIZONT 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 2025 y 2024 por la Sociedad:

	<b>Días</b>	
	31.12.2025	31.12.2024
Periodo medio de pago a proveedores	19	25
Ratio de operaciones pagadas	19	25
Ratio de operaciones pendientes de pago	-	-
	<b>Euros</b>	
Total de pagos realizados	25.955.021	19.542.416
Total de pagos pendientes	-	-

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 2025 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:

	<b>Volumen monetario</b>	<b>% sobre el total</b>	<b>Nº Facturas</b>	<b>% sobre el total</b>
Facturas pagadas en un periodo inferior al máximo establecido en la normativa de morosidad*	25.098.163	97%	937	72%
Resto de facturas pagadas	856.858	3%	357	28%
<b>Total pagos del ejercicio</b>	<b>25.955.021</b>	<b>100%</b>	<b>1.294</b>	<b>100%</b>

*(\*) 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 2024:

	<b>Volumen monetario</b>	<b>% sobre el total</b>	<b>Nº Facturas</b>	<b>% sobre el total</b>
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%
<b>Total pagos del ejercicio</b>	<b>19.542.416</b>	<b>100%</b>	<b>1.145</b>	<b>100%</b>

*(\*) 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

El conflicto de Oriente Próximo iniciado en febrero de 2026 está generando incertidumbre en la economía y en los mercados financieros. Las continuas decisiones de aplicar sanciones y contrasanciones contribuyen al aumento de esta incertidumbre.

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

Memoria de las Cuentas Anuales

(Expresada en euros)

En la actualidad, existen riesgos geopolíticos y económicos que se han hecho más evidentes como resultado del conflicto, entre ellos el aumento de la volatilidad en los mercados financieros, el incremento de la inflación (principalmente por subidas en los precios de la energía, el petróleo y otras materias primas) y las disrupciones en las cadenas de suministro, hechos que podrían desembocar en una desglobalización de la economía mundial. Esta desglobalización estaría favorecida por medidas proteccionistas sobre el comercio internacional y, por tanto, por una reducción de la integración de los mercados financieros.

En este sentido, la Gestora continúa monitorizando los efectos derivados del conflicto bélico, incluyendo posibles impactos directos e indirectos en el valor razonable de los activos, pasivos y exposiciones fuera de balance, y la Gestora está colaborando con los supervisores, autoridades y reguladores competentes de todas las jurisdicciones donde opera, cumpliendo con las obligaciones como entidades financieras. A la fecha de formulación de las presentes cuentas anuales, no ha habido impactos materiales adversos, ni tampoco se estima que pudieran afectar manera material y adversa al negocio de la Gestora ni a su posición financiera.

Con posterioridad al cierre del ejercicio 2025, no se ha producido ningún hecho significativo 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.

## Anexo

## Ejercicio 2025

Este Anexo forma parte integrante de la Nota 13 de la memoria de las cuentas anuales de 2025, junto con la que debe ser leído.

Institución de Inversión Colectiva

---

ADAIA INVERSIONES SICAV, S.A.  
ALGENID INVERSIONES SICAV, S.A.  
AMBOTO INVESTMENTS, SIL, S.A.  
AMPAVIC 2013 SIL, S.A.  
ASTURIANA DE VALORES, S.A., SICAV  
ATLAS VALORES, SICAV S.A.  
AVANTAGE PURE EQUITY FI  
AZAHAR INVERSIONES CAPITAL, SIL, S.A.  
BAELO DIVIDENDO CRECIENTE  
BISSAN, FI  
BOSAN GESTION INVERSIONES SICAV  
BT FUND  
BUEZUBI, SIL, S.A.  
CALAGENS INVERSIONES, SIL  
CARTERA RENTA FIJA HORIZONTE 2026 FI  
CARTERA RENTA FIJA HORIZONTE 2027, FI  
CARTERA RENTA FIJA HORIZONTE 2028, FI  
CIMA GLOBAL VALUE SICAV, S.A.  
COMPAS3 GROWTH CAPITAL, SIL, S.A.  
EOLO 15 INVERSIONES, SIL, S. A.  
EQUITY FOCUS, FIL  
ESGER INVERSIONES SICAV S.A.  
ESTELA GLOBAL EQUITIES FI  
EUROBOLSA SELECCION SICAV, SA  
EUROHISPANO OPCIONES SICAV  
F.A.M. INVERSIONES SIL, S.A.  
FAMOGA INVERSIONES SIL, S.A.  
FINLOVEST, SICAV, S.A.  
FMAS Alfa FIL  
FONDIBAS FI  
FONVALCEM FI  
GESEM, FI  
GESTION BOUTIQUE II, FI  
GESTIÓN BOUTIQUE III, FI  
GESTION BOUTIQUE IV, FI  
GESTION BOUTIQUE V, FI  
GESTION BOUTIQUE VI, FI  
GESTION BOUTIQUE VII, FI  
GESTION BOUTIQUE VIII, FI



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

## Anexo

## Ejercicio 2025


GESTION BOUTIQUE, FI  
GESTION TALENTO, FI  
GESTION VALUE, FI  
HAMCO GLOBAL VALUE FUND, FI  
ICARIA CAPITAL DINAMICO FI  
ICARIA PATRIMONIO, FIL  
IGVF FI  
IMPASSIVE WEALTH, FI  
INMCAMSAL GESTION, SIL  
INMOBILIARIA CALERA Y CHOZAS CARTERA, SICAV, S.A.  
INVERCANSEVI SIL, S.A.  
INVERGARIP VALORES, SIL, S. A.  
INVERSIONES C3 CAPITAL, SIL, S. A.  
INVERSIONES FINANCIERAS PEPES SIL, S.A.  
INVERSIONES INVESTU SIL SA  
INVERSIONES KINEAS SIL, S.A.  
INVERSIONES POTOMAC GLOBAL, SIL, S.A.  
INVERSIONES SELECTIVAS SIL, SA  
INVERSIONES VALLOBAL SICAV, S.A.  
INVEST STELLA SIL, S.A.  
INVESTKEY GLOBAL SICAV, S.A.  
JUST GROWTH SICAV SA  
JUST SAVING SICAV SA  
JUST WEALTH SICAV SA  
KOWAIT IV SIL, S.A  
LIGA MOBILIARIA SICAV, S.A.  
MAJUINSO 2007 SICAV, S.A.  
MARKHOR INVERSIONES GLOBAL, FIL  
MASIRA INVERSION SIL S.A.  
MEDEA INVERSIONES, SICAV, S. A.  
MERCHBANC FONDTESORO CP, FI  
MERCH-EUROUNION FI  
MERCHFONDO, FI  
MERCH-FONTEMAR, FI  
MERCH-OPORTUNIDADES, FI  
MERCHRENTA, FI  
MERCH-UNIVERSAL, FI  
MJS WOLF SIL, SA  
MUGARRA INVESTMENTS, SIL, S.A.  
MYINVESTOR CARTERA PERMANENTE, FI  
MYINVESTOR DIVIDENDOS, FI  
MYINVESTOR MUNDO DESARROLLADO Y EMERGENTE, FI  
MYINVESTOR NASDAQ 100, FI

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

## Anexo

## Ejercicio 2025

MYINVESTOR S&P500 EQUIPONDERADO, FI  
MYINVESTOR VALUE, FI  
NEBRASKA INVESTMENTS, SICAV, S. A.  
NORTH CAPE INVERSIONES, S.A.SIC  
ONURA SXXI CORPORACION, SICAV, S.A.  
OPORTUNIDAD BURSATIL SICAV, SA  
PATKANGA QUALITY INVESTMENTS SIL SA  
PATRIMONIO GLOBAL SOLUTIONS FIL  
PATRIMONIO MIXTO EUROPA, FI  
PERSEO, FIL  
PRESTIGE INVERSIONES, SIL, S.A.  
PRIVACLAR, SICAV S.A.  
PROSPERITAS PATRIMONIO GLOBAL, FIL  
RENTA FIJA ALTO RENDIMIENTO II, FIL  
RENTA FIJA ALTO RENDIMIENTO, FIL  
RETURN STACKED OFFROAD, FIL  
RIVER PATRIMONIO, FI  
RULUGEEM INVERSIONES, SIL, S.A.  
SALMON MUNDI CAPITAL SICAV, S.A.  
SH CAPITAL INVESTMENTS SICAV SA  
SIDICLEAR SICAV, S.A.  
SIDIGREEN SICAV SA  
SIGMA INVESTMENT HOUSE AHORRO, FI  
SIGMA INVESTMENT HOUSE CAPITAL, FI  
SIGMA INVESTMENT HOUSE FLEXIBLE GLOBAL, FI  
SIGMA INVESTMENT HOUSE HEALTHCARE, FI  
SIGMA INVESTMENT HOUSE MEGATRENDS, FI  
SIGMA INVESTMENT HOUSE RENTA FIJA, FI  
SIGMA INVESTMENT HOUSE SELECCION, FI  
SLM ICEBERG, SICAV  
SUJA 12, SIL, S.A.  
TELESCOPE BIOTECH FUND, FIL  
TESYS INTERNACIONAL, FI  
THREE CONTINENTS INVESTMENTS, SIL, S.A.  
TORRECARES INVERSIONES SICAV, S.A.  
TRUE CAPITAL FI  
TRUE TIME SICAV SA  
TULIACAN SICAV S.A.  
UCAM UNIVERSITY FUND, FI  
ULTRA VALOREM SICAV SA  
VALDARBI INVEST, SICAV, SA  
VALUE TREE BLACK SICAV SA  
VCAPITAL, FI



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

## Anexo

## Ejercicio 2025

WEBSTER INVERSIONES, SICAV, S. A.  
YOSEMITE 2 GLOBAL, FIL  
YOSEMITE HEDGE FUND, FIL  
ZUBIA INVERSIONES FINANCIERAS, SIL, S.A.  
BLACKSMITH CAPITAL, SICAV, S. A.  
GPM GESTION ACTIVA, FI  
MESTRE PATRIMONIO, SIL, S.A.  
EUROPEAN SELECTED SECTORS, FI  
EXACTA GLOBAL ASSETS, FI  
SYNERGY CAPITAL INVESTMENTS, SIL, S.A.  
RETURN STACKED APEX, FIL  
ICARIA RENTA, FIL  
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  
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  
SIGMA INVESTMENT HOUSE FCP - GLOBAL EQUITY CLASS L  
ISATIS INVESTMENT  
HALLEY SICAV  
MERCHPENSION RENTA FIJA FLEXIBLE F.P.  
MYINVESTOR INDEXADO S&P 500 F.P.  
MYINVESTOR INDEXADO GLOBAL F.P.  
MAVERICK RETIREMENT FUND 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 2025

El año 2025 se cierra de forma favorable para los mercados con un segundo semestre en el que los agentes han marcado un claro apetito por el riesgo. Si el primer cuatrimestre fue el de las dudas del impacto de la aplicación de las políticas de la nueva administración Trump con un punto álgido alrededor del denominado día de la liberación, desde entonces las dinámicas para los mercados han sido muy favorables pese al ruido geopolítico (Irán-Israel, Venezuela, Ucrania-Rusia, Taiwán, Groenlandia, los ataques a la Reserva Federal, la inestabilidad política en Francia, ...). El ciclo favorable para los activos de riesgo que se inició en octubre de 2022 sigue empujando con fuerza y dibujando un escenario macroeconómico que, de partida, es moderadamente benigno de cara al próximo año.

A lo largo de 2025 EE.UU. se recuperó de un primer trimestre de mayor debilidad en el que el PIB caía un -0,2% QoQ, con dos trimestres consecutivos de mayor fortaleza: + 0,9% y +1,1% y un cuarto trimestre final condicionado por los cierres de la administración más moderado, 0,4%, que permiten un crecimiento total interanual en 2025 del 2,2% frente al 2,8% del año anterior. Hay que señalar dentro de los diversos componentes la fortaleza del ciclo de inversión alrededor de la IA y las ganancias de productividad, que han más que compensado las dudas de un consumo que ha visto como pese al aumento de los salarios (+3,7%) se ha visto presionado por una creación de empleo tibia (media de Non farm payrols de 15.000 nuevos empleos mensuales), una confianza del consumidor que se mueve cerca de mínimos recientes y unas tasas de ahorro del 3,6% que caen ligeramente por debajo de la media pre-COVID 19 (5-7%).

Los precios por su parte continuaron su ligera desaceleración si bien siguen manteniéndose por encima del objetivo de largo plazo del FOMC: +2,7% YoY y 2,6% en tasa general y subyacente, respectivamente. El impacto arancelario de los precios parece haber sido menor al estimado por los diferentes organismos internacionales permitiendo a la Reserva Federal ejecutar hasta tres bajadas de tipos de interés desde la reunión de septiembre a razón de 25 p.b. en cada una de ellas llevando el corredor de tipos a niveles sólo ligeramente restrictivos: 3,75% - 3,50%. Los niveles de precios no impidieron aplicar lo que el mercado ha dado en llamar “bajadas preventivas” ante el escenario de ligero deterioro de la creación de empleo.

Las cifras de déficit por cuenta corriente (ligeramente por debajo del 4,0%), de déficit público (-5,4% en 2025) y un nivel de deuda que supera el 114% siguen siendo lastres de largo plazo para las expectativas de un dólar que perdió valor en 2025 frente a la mayoría de las divisas (el índice dólar perdió un 9,4% de su valor).

La acción del ejecutivo estadounidense se ha visto centrada en la acción de una política comercial agresiva que ha llevado el arancel efectivo a niveles de entre cercanos al 15% para tratar de corregir precisamente un déficit comercial desmesurado y continuado. Su efecto recaudatorio, estimado en más de 250.000 M de USD este 2025, permite una mejora marginal de las cuentas públicas y que la aceptación de la transformación en permanente de los recortes fiscales de la norma OBBBA acabe por no afectar de forma exagerada a la sostenibilidad de la trayectoria de la deuda (>130% PIB en 10 años según la CBO). En todo caso conviene tener en cuenta el impacto del fallo del Tribunal Supremo anulando las medidas parcialmente. Las otras dos grandes acciones de política general en EE.UU. han venido de la mano de la política de expulsión de inmigrantes y de los avances hacia un mayor nivel de desregulación bancaria ambas de signo opuesto sobre el desempeño esperado del PIB a medio plazo.

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

Anexo

Ejercicio 2025

La Eurozona confirmó su momentum. El PIB crecerá finalmente este año el 1,3% desde el 0,9% anterior con una mejora sobre todo de las cifras en Alemania (de -0,4% YoY a +0,6% con un consumo que crecía un +1,8%). El impulso fiscal del nuevo gobierno asociado a un mayor gasto en defensa e infraestructuras, una mejora de la confianza de empresarios y consumidores, las elevadas tasas de ahorro (15% vs promedio pre-COVID del 12,4%) y un coste de la energía que se modera sientan las bases para una mejora con riesgo de sorpresa al alza en 2026.

En este entorno, donde además la disciplina fiscal ha sido aceptable (3% de déficit estimado para la Eurozona), el BCE ha podido bajar cuatro veces los tipos de referencia para dejar el corredor repo-depo en el 2,15% - 2,0%, señalando de forma repetida que los precios están controlados (IPC 2,2%) y que “están cómodos” dando por concluido el ciclo de bajadas.

El tercer gran bloque económico y geopolítico, China, siguió dando muestras de cierta debilidad. Parece que el PIB creció en 2025 4,5% frente al 5,0% del año anterior si bien combina dos realidades: la de una economía digital que funciona empresarialmente muy bien y la de un sector inmobiliario – financiero que aún no ha digerido los efectos del pinchazo de la burbuja. El país sigue con un nivel de precios que raya la deflación (IPC 0,8%) en tanto que las medidas públicas parecen de alcance limitado. Uno de los elementos que más dudas concita sigue siendo el elevado endeudamiento total de la economía del país (público y privado).

Finalmente, hay que mencionar la llegada al ámbito ejecutivo en Japón de una nueva primera ministra, Sanae Takaichi, que llega con la idea de aplicar una política económica de transformación (un segundo abenomics), expansión fiscal, políticas conservadoras, preocupación por la inversión en defensa y tecnología. Su irrupción ha coincidido con un Japón que despierta empresarialmente y en el que la estructura de la curva de tipos de interés se normaliza en un entorno de repunte de la inflación. Su elevada deuda pública (aún >200% sobre PIB) contrasta con el superávit por cuenta corriente (4,8%) de la nación nipona.

En este periodo la renta fija en euros ha ofrecido retornos positivos moderados (Euro Aggregate +1,25%, Pan-European High Yield +4,86%). Los índices americanos han subido mucho más (US Aggregate +7,30%), si bien el cruce EURUSD en el período se ha llevado toda la rentabilidad por delante ya que la divisa común se ha revalorizado más de un 13,4% en este tiempo. En Europa de nuevo la duración restó valor en los tramos ultralargos (+10 años de duración) y aportó sólo de forma moderada en el tramo 7-10 años (+1,8%).

Los diferenciales de crédito siguen cerca de mínimos como reflejo de la confianza de los mercados en la marcha de la economía. Así en Europa el diferencial en grado de inversión se mueve por debajo de los 50 p.b. cuando con la volatilidad del día de la liberación llegó a tocar los 85 p.b. Por su parte el grado especulativo replica este mismo comportamiento: en la actualidad se sitúa claramente por debajo de los 250 p.b. aunque llegó a superar los 430 p.b. En renta variable los índices americanos han ofrecido retornos positivos en moneda local habiendo alcanzado el S&P 500 un retorno del 16,39% hasta los 6.845,5 en el que las 7 magníficas ha sido protagonistas subiendo un +24,9%. El Nasdaq 100 por su parte hizo un +20,17%. En este contexto, los valores de pequeña capitalización se quedaron algo rezagados subiendo el Russell 2000 un +11,29%. Entre los valores más destacados merece la pena señalar los casos de Micron Technology (+240%), Intel (+84%) o Alphabet (+66%). Pesaron en el lado negativo valores como United Healthcare (-33%) o Moderna Inc. (-29%).

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

Anexo

Ejercicio 2025

Por su parte, en Europa el Eurostoxx 50 ha acabado subiendo un +18,34%. Y ahí fueron protagonistas en positivo el DAX +23,0 y, sin ningún tipo de dudas el IBEX 35 +49,3%. En el primer caso aupado por el cambio de orientación fiscal de su política. En el segundo caso como resultado de la especial composición del índice selectivo de España que, en términos relativos presenta una menor exposición a los sectores más afectados por la guerra arancelaria y una mayor exposición al sector bancario.

En cuanto a valores en Europa, los bancos han llevado la voz cantante con revalorizaciones extraordinarias ante el final de las bajadas de tipos, el empinamiento de la pendiente de la curva de tipos y las mejores expectativas para financiar el desarrollo de la actividad, con especial mención a la industria de defensa. Santander (+132%), Unicredit (+94%) y BBVA (+125%) coparon las primeras tres plazas de rendimiento dentro de EuroStoxx 50. En el otro extremo de la lista el lujo, el consumo discrecional y los automóviles: Wolters Kluvert (-44%), Stellantis (-27%), Kering (-23%) y adidas (-28%).

En el ámbito de las materias primas, hay que mencionar el comportamiento de dos de ellas: oro y petróleo. El primero se mueve en máximos históricos alcanzando una revalorización de 64,6% en USD reflejando la menor apetencia por activos americanos (¿fin del excepcionalismo?) y las dudas sobre el fiat money. Por su parte el crudo en su referencia Brent pierde en el año más de un 15,7% en USD, si bien se ha movido en un amplio rango: 59 USD / bbl – 83 USD /bbl como resultado de la conjunción de diversos factores. El mayor repunte se vivió de la mano del enfrentamiento Irán – Israel, si bien cerrando el año el crudo parece haberse estabilizado en el rango 65 USD / bbl pese a las noticias sobre Venezuela. El Gas Natural, tan relevante para Europa, ha tenido una caída aún más acusada quedándose por debajo de los 30 € / MWh, lo que supone una caída en el año del 43%.

Principales indicadores de la actividad de la Sociedad

La Sociedad tiene su sede social en Madrid, contando a 31 de diciembre de 2025 con 61 empleados.

A dicha fecha de cierre, la Sociedad tiene encomendada la gestión y administración de 167 instituciones de inversión colectiva, con un patrimonio total de 6.427 millones de euros, lo que supone un aumento de 1.226 millones respecto al ejercicio 2024, y de carteras de gestión discrecional por un importe de 1.397 millones de euros frente a los 1.254 millones de euros del ejercicio 2024.

Evolución de la Sociedad para el ejercicio 2026

La sociedad afronta el ejercicio 2026 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 2025 la Sociedad no ha realizado ninguna actividad de I+D.

Adquisición de acciones propias

Durante el ejercicio 2025 la Sociedad no ha mantenido acciones propias.



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

Anexo

Ejercicio 2025

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

El conflicto de Oriente Próximo iniciado en febrero de 2026 está generando incertidumbre en la economía y en los mercados financieros. Las continuas decisiones de aplicar sanciones y contrasanciones contribuyen al aumento de esta incertidumbre.

En la actualidad, existen riesgos geopolíticos y económicos que se han hecho más evidentes como resultado del conflicto, entre ellos el aumento de la volatilidad en los mercados financieros, el incremento de la inflación (principalmente por subidas en los precios de la energía, el petróleo y otras materias primas) y las disrupciones en las cadenas de suministro, hechos que podrían desembocar en una desglobalización de la economía mundial. Esta desglobalización estaría favorecida por medidas proteccionistas sobre el comercio internacional y, por tanto, por una reducción de la integración de los mercados financieros.

En este sentido, la Gestora continúa monitorizando los efectos derivados del conflicto bélico, incluyendo posibles impactos directos e indirectos en el valor razonable de los activos, pasivos y exposiciones fuera de balance, y la Gestora está colaborando con los supervisores, autoridades y reguladores competentes de todas las jurisdicciones donde opera, cumpliendo con las obligaciones como entidades financieras. A la fecha de formulación de las presentes cuentas anuales, no ha habido impactos materiales adversos, ni tampoco se estima que pudieran afectar manera material y adversa al negocio de la Gestora ni a su posición financiera.

Con posterioridad al cierre del ejercicio 2025, no se ha producido ningún hecho significativo no descrito en las restantes notas de esta memoria de las cuentas anuales digno de mención.