

**Unión Inversora Patrimonial, S.I.C.A.V., S.A.**

Informe de auditoría  
Cuentas anuales a 31 de diciembre de 2024  
Informe de gestión



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

A los accionistas de Unión Inversora Patrimonial, S.I.C.A.V., S.A.:

---

### Opinión

Hemos auditado las cuentas anuales de Unión Inversora Patrimonial, S.I.C.A.V., S.A. (la Sociedad), que comprenden el balance a 31 de diciembre de 2024, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto y la memoria correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha.

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

---

### Fundamento de la opinión

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

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

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

---

### Aspectos más relevantes de la auditoría

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

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

Cartera de inversiones financieras	
------------------------------------	--

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

De acuerdo con la actividad anteriormente descrita, el Patrimonio Neto de la Sociedad está fundamentalmente invertido en instrumentos financieros. La política contable aplicable a la cartera de inversiones financieras de la Sociedad se encuentra descrita en la nota 4 de la memoria adjunta y en la nota 7 de la misma, se detalla la cartera de inversiones financieras a 31 de diciembre de 2024.

Identificamos esta área como el aspecto más relevante a considerar en la auditoría de la Sociedad, por la repercusión que la cartera de inversiones financieras tiene en el cálculo diario de su Patrimonio Neto y, por tanto, del valor teórico de la misma.

La Sociedad mantiene un contrato de gestión con EDM Gestión, S.A., S.G.I.I.C. como Sociedad Gestora. Hemos obtenido un entendimiento de los procedimientos y criterios empleados por la Sociedad Gestora, en la determinación del valor razonable de los instrumentos financieros de la Sociedad, al objeto de considerar que los anteriores son adecuados y se aplican de manera consistente para todos los activos en cartera de inversiones financieras de la Sociedad.

Adicionalmente, hemos realizado procedimientos sobre la cartera de inversiones financieras de la Sociedad, entre los que destacan los siguientes:

*Obtención de confirmaciones de la Entidad Depositaria de los títulos*

Solicitamos a la Entidad Depositaria, en el desarrollo de sus funciones de vigilancia, supervisión, custodia y administración para la Sociedad, las confirmaciones relativas a la existencia de la totalidad de los títulos recogidos en la cartera de inversiones financieras de la Sociedad a 31 de diciembre de 2024, sin encontrar excepciones o diferencias significativas entre la respuesta recibida de la Entidad Depositaria y los registros contables de la Sociedad, proporcionados por la Sociedad Gestora de la misma.

*Valoración de la cartera de inversiones financieras*

Comprobamos la valoración de la totalidad de los títulos líquidos negociados en mercados organizados que se encuentran en la cartera de inversiones financieras de la Sociedad a 31 de diciembre de 2024, mediante la re-ejecución de los cálculos realizados por la Sociedad Gestora y utilizando para ello valores fiables de mercado a la fecha de análisis.

Dichas re-ejecuciones reflejan que las diferencias en las valoraciones obtenidas respecto a las valoraciones registradas en la contabilidad de la Sociedad, no son significativas.

---

### **Otra información: Informe de gestión**

---

La otra información comprende exclusivamente el informe de gestión del ejercicio 2024, cuya formulación es responsabilidad de los administradores de la Sociedad y no forma parte integrante de las cuentas anuales.

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

Sobre la base del trabajo realizado, según lo descrito en el párrafo anterior, la información que contiene el informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2024 y su contenido y presentación son conformes a la normativa que resulta de aplicación.

---

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

---

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

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

---

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

---

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

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



Unión Inversora Patrimonial, S.I.C.A.V., S.A.

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

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

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



Unión Inversora Patrimonial, S.I.C.A.V., S.A.

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

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

---

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. (S0242)

Raúl Luño Biarge (21641)

22 de abril de 2025

Col·legi  
de Censors Jurats  
de Comptes  
de Catalunya

PricewaterhouseCoopers  
Auditores, S.L.

2025 Núm. 20/25/02300

IMPORT COL·LEGIAL: 96,00 EUR

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

# **Unión Inversora Patrimonial, S.I.C.A.V., S.A.**

Cuentas Anuales al 31 de diciembre de 2024 e  
Informe de Gestión del ejercicio 2024

Unión Inversora Patrimonial, S.I.C.A.V., S.A.

Balance al 31 de diciembre de 2024

(Expresado en euros)

ACTIVO	2024	2023
<b>Activo no corriente</b>	-	-
Inmovilizado intangible	-	-
Inmovilizado material	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-
Mobiliario y enseres	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-
<b>Activo corriente</b>	<b>41 011 004,76</b>	<b>38 021 594,37</b>
Deudores	295 140,00	285 915,18
Cartera de inversiones financieras	38 129 629,43	34 576 702,47
Cartera interior	10 808 110,28	7 291 825,54
Valores representativos de deuda	-	270 238,57
Instrumentos de patrimonio	6 675 786,80	7 021 586,97
Instituciones de Inversión Colectiva	4 132 323,48	-
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Cartera exterior	27 321 519,15	27 287 245,97
Valores representativos de deuda	-	-
Instrumentos de patrimonio	23 352 596,08	23 385 137,48
Instituciones de Inversión Colectiva	3 968 923,07	3 902 108,49
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Intereses de la cartera de inversión	-	(2 369,04)
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-
Periodificaciones	-	-
Tesorería	2 586 235,33	3 158 976,72
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>41 011 004,76</b>	<b>38 021 594,37</b>

**Unión Inversora Patrimonial, S.I.C.A.V., S.A.**

**Balance al 31 de diciembre de 2024**

(Expresado en euros)

<b>PATRIMONIO Y PASIVO</b>	<b>2024</b>	<b>2023</b>
<b>Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas</b>	<b>40 898 805,06</b>	<b>37 531 092,39</b>
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	40 898 805,06	37 531 092,39
Capital	3 785 766,00	3 785 766,00
Partícipes	-	-
Prima de emisión	580 022,52	286 806,18
Reservas	43 884 358,85	43 885 044,52
(Acciones propias)	(10 767 596,20)	(9 463 143,40)
Resultados de ejercicios anteriores	(963 380,91)	(8 634 264,59)
Otras aportaciones de socios	-	-
Resultado del ejercicio	4 379 634,80	7 670 883,68
(Dividendo a cuenta)	-	-
Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio	-	-
Otro patrimonio atribuido	-	-
<b>Pasivo no corriente</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
Provisiones a largo plazo	-	-
Deudas a largo plazo	-	-
Pasivos por impuesto diferido	-	-
<b>Pasivo corriente</b>	<b>112 199,70</b>	<b>490 501,98</b>
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	-
Acreedores	80 139,21	457 476,86
Pasivos financieros	-	-
Derivados	-	-
Periodificaciones	32 060,49	33 025,12
<b>TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO</b>	<b>41 011 004,76</b>	<b>38 021 594,37</b>
<b>CUENTAS DE ORDEN</b>	<b>2024</b>	<b>2023</b>
<b>Cuentas de compromiso</b>	<b>6 993 530,45</b>	<b>6 646 234,31</b>
Compromisos por operaciones largas de derivados	6 993 530,45	6 646 234,31
Compromisos por operaciones cortas de derivados	-	-
<b>Otras cuentas de orden</b>	<b>11 405 851,10</b>	<b>16 814 648,75</b>
Valores cedidos en préstamo por la IIC	-	-
Valores aportados como garantía por la IIC	-	-
Valores recibidos en garantía por la IIC	-	-
Capital nominal no suscrito ni en circulación	8 214 234,00	8 214 234,00
Pérdidas fiscales a compensar	3 191 617,10	8 600 414,75
Otros	-	-
<b>TOTAL CUENTAS DE ORDEN</b>	<b>18 399 381,55</b>	<b>23 460 883,06</b>

**Unión Inversora Patrimonial, S.I.C.A.V., S.A.**

**Cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024**  
(Expresada en euros)

	<u>2024</u>	<u>2023</u>
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva	-	-
Gastos de personal	-	-
Otros gastos de explotación	<u>(381 449,14)</u>	<u>(362 361,34)</u>
Comisión de gestión	(253 570,82)	(225 862,88)
Comisión de depositario	(28 499,86)	(24 620,79)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(99 378,46)	(111 877,67)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
<b>Resultado de explotación</b>	<b>(381 449,14)</b>	<b>(362 361,34)</b>
Ingresos financieros	586 481,68	560 431,38
Gastos financieros	(2 344,23)	(1 564,81)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	<u>4 670 000,74</u>	<u>7 506 610,90</u>
Por operaciones de la cartera interior	920 937,73	1 108 857,70
Por operaciones de la cartera exterior	3 749 063,01	6 397 753,20
Por operaciones con derivados	-	-
Otros	-	-
Diferencias de cambio	22 913,03	15 799,90
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	<u>(502 699,41)</u>	<u>(24 851,79)</u>
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	87,01	(14 729,96)
Resultados por operaciones de la cartera exterior	(9 099,61)	(35 789,39)
Resultados por operaciones con derivados	(493 686,81)	25 667,56
Otros	-	-
<b>Resultado financiero</b>	<b>4 774 351,81</b>	<b>8 056 425,58</b>
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>4 392 902,67</b>	<b>7 694 064,24</b>
Impuesto sobre beneficios	(13 267,87)	(23 180,56)
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>	<b><u>4 379 634,80</u></b>	<b><u>7 670 883,68</u></b>

Las Notas 1 a 15, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024.

## Unión Inversora Patrimonial, S.I.C.A.V., S.A.

### Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024 (Expresado en euros)

	31 de diciembre de 2024		31 de diciembre de 2023					
<b>A) Estado de ingresos y gastos reconocidos</b>								
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias		4 379 634,80		7 670 883,68				
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a partícipes y accionistas		-		-				
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias		-		-				
<b>Total de ingresos y gastos reconocidos</b>		<b>4 379 634,80</b>		<b>7 670 883,68</b>				
<b>B) Estado total de cambios en el patrimonio neto</b>								
	Capital	Prima de emisión	Reservas	(Acciones propias)	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	Otro patrimonio atribuido	Total
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2022</b>	3 785 766,00	239 741,08	43 885 722,26	(8 283 498,03)	-	(8 634 264,59)	-	30 993 466,72
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Saldo ajustado</b>	<b>3 785 766,00</b>	<b>239 741,08</b>	<b>43 885 722,26</b>	<b>(8 283 498,03)</b>	<b>-</b>	<b>(8 634 264,59)</b>	<b>-</b>	<b>30 993 466,72</b>
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	7 670 883,68	-	7 670 883,68
Aplicación del resultado del ejercicio	-	-	(677,74)	-	(8 634 264,59)	8 634 264,59	-	(677,74)
Operaciones con accionistas	-	47 065,10	-	(1 179 645,37)	-	-	-	(1 132 580,27)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2023</b>	<b>3 785 766,00</b>	<b>286 806,18</b>	<b>43 885 044,52</b>	<b>(9 463 143,40)</b>	<b>(8 634 264,59)</b>	<b>7 670 883,68</b>	<b>-</b>	<b>37 531 092,39</b>
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Saldo ajustado</b>	<b>3 785 766,00</b>	<b>286 806,18</b>	<b>43 885 044,52</b>	<b>(9 463 143,40)</b>	<b>(8 634 264,59)</b>	<b>7 670 883,68</b>	<b>-</b>	<b>37 531 092,39</b>
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	4 379 634,80	-	4 379 634,80
Aplicación del resultado del ejercicio	-	-	(685,67)	-	7 670 883,68	(7 670 883,68)	-	(685,67)
Operaciones con accionistas	-	293 216,34	-	(1 304 452,80)	-	-	-	(1 011 236,46)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2024</b>	<b>3 785 766,00</b>	<b>580 022,52</b>	<b>43 884 358,85</b>	<b>(10 767 596,20)</b>	<b>(963 380,91)</b>	<b>4 379 634,80</b>	<b>-</b>	<b>40 898 805,06</b>

Las Notas 1 a 15, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024.

## Unión Inversora Patrimonial, S.I.C.A.V., S.A.

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024 (Expresada en euros)

---

#### 1. Actividad y gestión del riesgo

##### a) Actividad

Unión Inversora Patrimonial, S.I.C.A.V., S.A., en lo sucesivo la Sociedad, fue constituida en Madrid el 21 de enero de 1974 bajo la denominación social de Inversora Patrimonial, Sociedad de Inversión Mobiliaria de Capital Variable, S.A., modificando dicha denominación por la actual el 27 de junio de 2017. Tiene su domicilio social en Avenida Diagonal 399, 5º 1ª, Barcelona.

La Sociedad se encuentra inscrita en el Registro de Sociedades de Inversión de Capital Variable de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (C.N.M.V.) desde el 31 de marzo de 2006 con el número 3.187, adquiriendo, a efectos legales, la consideración de Sociedad de Inversión de Capital Variable a partir de entonces.

La Sociedad se encuentra en la categoría de armonizadas conforme a la definición establecida en el art. 13 del Real Decreto 1082/2012, y sucesivas modificaciones.

De conformidad con lo dispuesto en el artículo 1º de la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, y sucesivas modificaciones (en adelante "Ley 35/2003"), el objeto social de las Instituciones de Inversión Colectiva es la captación de fondos, bienes o derechos del público para gestionarlos e invertirlos en bienes, derechos, valores u otros instrumentos, financieros o no, siempre que el rendimiento del inversor se establezca en función de los resultados colectivos.

La gestión, administración y representación de la Sociedad está encomendada a EDM Gestión, S.A., S.G.I.I.C., sociedad participada al 84,26% por Mutuamad Inversiones, S.A.U., siendo la Entidad Depositaria de la Sociedad, Banco Inversis, S.A. Dicha Entidad Depositaria debe desarrollar determinadas funciones de vigilancia, supervisión, custodia y administración para la Sociedad, de acuerdo con lo establecido en la normativa en vigor.

La Sociedad Gestora delegó sus funciones de auditoría interna a Mutua Madrileña Automovilista, S.S.P.F. desde el 1 de marzo de 2023. Asimismo, la Sociedad Gestora delegó, desde el 1 de octubre de 2023, sus funciones de Cumplimiento Normativo a Mutuactivos, S.A., S.G.I.I.C. y sus funciones de Gestión de Riesgos a Serfiex, Servicios Financieros Experimentales, S.A.

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

- Cambio de forma automática, a partir de la entrada en vigor de la mencionada Ley, de la denominación Sociedad de Inversión Mobiliaria de Capital Variable y sus diferentes variantes, por Sociedad de Inversión de Capital Variable.
- El capital mínimo desembolsado deberá situarse en 2.400.000 euros. El capital estatutario máximo no podrá superar en más de diez veces el capital inicial.
- El número de accionistas de la Sociedad no podrá ser inferior a 100.

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

- Las acciones representativas del capital estatutario máximo que no estén suscritas o las que posteriormente haya adquirido la Sociedad, deben mantenerse en cartera hasta que sean puestas en circulación por los órganos gestores. Las acciones en cartera deberán estar en poder del Depositario, tal y como se menciona en el artículo 80 del Real Decreto 1082/2012.

## Unión Inversora Patrimonial, S.I.C.A.V., S.A.

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024 (Expresada en euros)

---

- Los valores mobiliarios y demás activos financieros de la Sociedad no pueden pignorarse ni constituirse en garantía de ninguna clase, salvo para servir de garantía de las operaciones que la Sociedad realice en los mercados secundarios oficiales de derivados, y deben estar bajo la custodia de las entidades legalmente habilitadas para el ejercicio de esta función.
- Para gestionar la liquidez de la Sociedad, la Sociedad Gestora deberá contar con sistemas internos de control de la profundidad del mercado de los valores en que invierte considerando la negociación habitual y el volumen invertido, para procurar una liquidación ordenada de las posiciones de la Sociedad a través de los mecanismos normales de contratación. Los documentos informativos de la Sociedad deberán contener una explicación sobre la política adoptada a este respecto.
- Se establecen unos porcentajes máximos de obligaciones frente a terceros y de concentración de inversiones.
- La Sociedad se encuentra sujeta a unos límites generales a la utilización de instrumentos derivados por riesgo de mercado, así como a unos límites por riesgo de contraparte.

La Sociedad Gestora percibe una comisión anual en concepto de gastos de gestión sobre el patrimonio de la Sociedad. En los ejercicios 2024 y 2023, la comisión de gestión se ha aplicado de acuerdo a los siguientes tramos acumulativos:

- Hasta 10.000.000 euros: 1,00%
- A partir de 10.000.000 euros: 0,50%

Igualmente se establece una remuneración de la Entidad Depositaria calculada sobre el patrimonio custodiado. En los ejercicios 2024 y 2023 la comisión de depositaria ha sido del 0,07%.

Durante los ejercicios 2024 y 2023 no se han registrado ingresos por comisiones retrocedidas de la inversión en Instituciones de Inversión Colectiva.

#### b) Gestión del riesgo

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

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

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

## Unión Inversora Patrimonial, S.I.C.A.V., S.A.

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024 (Expresada en euros)

---

- **Riesgo de sostenibilidad:** La Sociedad está expuesta a diferentes riesgos de sostenibilidad de las inversiones que dependerán, entre otros, del tipo de emisor, el sector de actividad o su localización geográfica. De este modo, las inversiones que presenten un mayor riesgo de sostenibilidad pueden ocasionar una disminución del precio de los activos subyacentes y, por tanto, afectar negativamente al valor teórico por acción de la Sociedad.

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

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

##### a) Imagen fiel

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

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

##### b) Principios contables

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

##### c) Comparabilidad

Las cuentas anuales al 31 de diciembre de 2024 se presentan atendiendo a la estructura y principios contables establecidos en la normativa vigente de la C.N.M.V.

Los Administradores de la Sociedad presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance, de la cuenta de pérdidas y ganancias y del estado de cambios en el patrimonio neto, además de las cifras del ejercicio 2024, las correspondientes al ejercicio anterior.

No se han producido modificaciones contables que afecten significativamente a la comparación entre las cuentas anuales de los ejercicios 2024 y 2023.

##### d) Consolidación

La Sociedad, de acuerdo con el contenido del artículo 42 del Código de Comercio, no forma parte de un grupo de sociedades.

##### e) Estimaciones contables y corrección de errores

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

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

## Unión Inversora Patrimonial, S.I.C.A.V., S.A.

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024 (Expresada en euros)

---

No existen cambios en las estimaciones contables ni errores que se hubieran producido en ejercicios anteriores y hayan sido detectados durante los ejercicios 2024 y 2023.

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

#### 3. Propuesta y aprobación de distribución de resultados

El detalle de la propuesta de distribución del resultado del ejercicio 2024, por el Consejo de Administración a la Junta de Accionistas, así como la aprobación de la distribución del resultado del ejercicio 2023, es la siguiente:

	2024	2023
<b>Base de reparto</b>		
Resultado del ejercicio	4 379 634,80	7 670 883,68
	<b>4 379 634,80</b>	<b>7 670 883,68</b>
<b>Propuesta de distribución</b>		
Reserva legal	-	-
Reserva voluntaria	3 416 253,89	-
Compensación de resultados de ejercicios anteriores	963 380,91	-
Resultados de ejercicios anteriores	-	7 670 883,68
	<b>4 379 634,80</b>	<b>7 670 883,68</b>

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

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

a) Principio de empresa en funcionamiento

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

b) Principio del devengo

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

c) Deudores

La valoración inicial se realiza por su valor razonable que, salvo evidencia en contrario, es el precio de la transacción, que equivale al valor razonable de la contraprestación entregada más los costes de transacción que les sean directamente atribuibles.

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

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

## Unión Inversora Patrimonial, S.I.C.A.V., S.A.

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024 (Expresada en euros)

---

#### d) Cartera de inversiones financieras

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

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

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

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

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

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

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

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

- Acciones o participaciones de otras Instituciones de Inversión Colectiva: su valor razonable se establece en función del valor liquidativo o valor de cotización del día de referencia. En el caso de que para el día de referencia no se calculara un valor liquidativo, se utiliza el último valor liquidativo disponible. Para las inversiones en Instituciones de Inversión Colectiva de Inversión Libre, Instituciones de Inversión Colectiva de Instituciones de Inversión Colectiva de Inversión Libre e Instituciones de Inversión Colectiva extranjeras similares, se utilizan, en su caso, valores liquidativos estimados.

- Derivados: incluye, entre otros, las diferencias de valor en los contratos de futuros y forwards, las primas pagadas/cobradas por warrants y opciones compradas/emitidas, cobros o pagos asociados a los contratos de permuta financiera, así como las inversiones en productos estructurados.

El valor del cambio oficial de cierre el día de referencia determina su valor razonable. Para los no negociados en mercados organizados, la Sociedad Gestora establece un modelo de valoración en función de las condiciones específicas establecidas en la Circular 6/2010, de 21 de diciembre, de la C.N.M.V., sobre operaciones con instrumentos derivados de las Instituciones de Inversión Colectiva.

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

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

#### e) Adquisición y cesión temporal de activos

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

## Unión Inversora Patrimonial, S.I.C.A.V., S.A.

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024 (Expresada en euros)

---

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

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

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

#### f) Instrumentos de patrimonio

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

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

#### g) Valores representativos de deuda

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

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

#### h) Operaciones de derivados

Las operaciones de derivados se registran en el momento de su contratación y hasta el momento de cierre de la posición o el vencimiento del contrato, en el epígrafe correspondiente de cuentas de orden, por el importe nominal comprometido.

Los fondos depositados en concepto de garantía tienen la consideración contable de depósito cedido, registrándose en el capítulo correspondiente del epígrafe de Deudores del activo en el balance.

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

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

La contrapartida de los cobros o pagos asociados a cada contrato de permuta financiera, se registran en el epígrafe de Derivados de la cartera interior o exterior del activo o del pasivo corriente del balance, según corresponda.

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

## Unión Inversora Patrimonial, S.I.C.A.V., S.A.

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024 (Expresada en euros)

---

Durante los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2024 y 2023, no se han realizado operaciones de derivados.

#### i) Moneda extranjera

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

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

#### j) Acciones propias y prima de emisión

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

Las diferencias positivas o negativas que se producen entre la contraprestación recibida en la colocación o enajenación y el valor nominal o el valor razonable de dichas acciones, según se trate de acciones puestas en circulación por primera vez o previamente adquiridas por la Sociedad, se registrarán en el epígrafe de Prima de emisión del patrimonio atribuido a accionistas.

Los gastos y costes de transacción inherentes a estas operaciones se registran directamente contra el patrimonio neto como menores reservas, netos del efecto impositivo, a menos que se haya desistido de la transacción o se haya abandonado, en cuyo caso se imputará a la cuenta de pérdidas y ganancias.

En el artículo 32.8 de la Ley 35/2003, se establece que la adquisición por la Sociedad de sus acciones propias, entre el capital inicial y el capital estatutario máximo, no estará sujeta a las limitaciones establecidas sobre adquisición derivativa de acciones propias en la Ley de Sociedades de Capital. Por debajo de dicho capital mínimo la Sociedad podrá adquirir acciones con los límites y condiciones establecidos en la citada Ley de Sociedades de Capital.

#### k) Valor liquidativo de las acciones

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

#### l) Impuesto sobre beneficios

La cuenta de pérdidas y ganancias recoge el gasto por el Impuesto sobre beneficios, en cuyo cálculo se contempla el efecto del diferimiento de las diferencias producidas entre la base imponible del impuesto y el resultado contable antes de aplicar el impuesto que revierte en periodos subsiguientes. Los pasivos por impuestos diferidos se reconocen siempre, en cambio los activos por impuestos diferidos sólo se reconocen en la medida en que resulte probable que la Institución disponga de ganancias fiscales futuras que permitan la aplicación de estos activos.

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

## Unión Inversora Patrimonial, S.I.C.A.V., S.A.

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024 (Expresada en euros)

#### 5. Deudores

El desglose de los deudores, al 31 de diciembre de 2024 y 2023, es el siguiente:

	2024	2023
Depósitos de garantía	134 993,02	118 917,94
Administraciones públicas deudoras	159 672,18	158 351,61
Otros	474,80	8 645,63
	<u>295 140,00</u>	<u>285 915,18</u>

El capítulo Depósitos de garantía, recoge los importes cedidos en garantía por posiciones vivas en derivados al cierre del ejercicio correspondiente.

El capítulo de Administraciones públicas deudoras, recoge las retenciones sobre intereses y otros rendimientos de capital mobiliario pendientes de liquidar a cierre del ejercicio correspondiente.

#### 6. Acreedores

El desglose de los acreedores, al 31 de diciembre de 2024 y 2023, es el siguiente:

	2024	2023
Administraciones públicas acreedoras	14 771,70	25 073,99
Otros	65 367,51	432 402,87
	<u>80 139,21</u>	<u>457 476,86</u>

El desglose del capítulo Administraciones públicas acreedoras, es el siguiente:

	2024	2023
Impuesto sobre beneficios	13 267,87	23 180,56
Otras retenciones	1 503,83	1 893,43
	<u>14 771,70</u>	<u>25 073,99</u>

El capítulo de "Acreedores - Otros" al 31 de diciembre de 2024 y 2023 recoge el importe de las comisiones de gestión y depositaría pendientes de pago al cierre del ejercicio correspondiente. Adicionalmente, al 31 de diciembre de 2023 recogía el importe por acreedores por compra de valores en moneda diferente al euro y los saldos acreedores por tesorería en otros liquidadores derivados.

#### 7. Cartera de inversiones financieras

El detalle de la cartera de inversiones financieras de la Sociedad, por tipo de activo, al 31 de diciembre de 2024 y 2023 se muestra en el balance adjunto.

En los Anexos I y III adjuntos, se detalla la cartera de inversiones financieras de la Sociedad al 31 de diciembre de 2024 y 2023, respectivamente. En los Anexos II y IV adjuntos, se detallan las inversiones en derivados de la Sociedad al 31 de diciembre de 2024 y 2023, respectivamente.

Los Anexos adjuntos son parte integrante de esta memoria.

Al 31 de diciembre de 2024 y 2023 todos los títulos recogidos dentro de la cartera de inversiones financieras se encuentran depositados en Banco Inversis, S.A.

## Unión Inversora Patrimonial, S.I.C.A.V., S.A.

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024 (Expresada en euros)

#### 8. Tesorería

El detalle de la tesorería al 31 de diciembre de 2024 y 2023 se muestra a continuación:

	2024	2023
<b>Cuentas en el Depositario</b>		
Cuentas en euros	2 353 999,96	2 570 475,75
Cuentas en divisa	<u>232 235,37</u>	<u>588 500,97</u>
	<b><u>2 586 235,33</u></b>	<b><u>3 158 976,72</u></b>

Durante los ejercicios 2024 y 2023 el tipo de interés de remuneración de las cuentas en la Entidad Depositaria ha sido un tipo de interés de mercado.

#### 9. Patrimonio atribuido a accionistas

El movimiento del patrimonio atribuido a accionistas durante los ejercicios 2024 y 2023, se detalla en el Estado de cambios en el patrimonio neto.

##### a) Capital Social

El desglose del capital al 31 de diciembre de 2024 y 2023, se muestra a continuación:

	2024	2023
Capital inicial	2 406 000,00	2 406 000,00
Capital estatutario emitido	<u>1 379 766,00</u>	<u>1 379 766,00</u>
	<b><u>3 785 766,00</u></b>	<b><u>3 785 766,00</u></b>

El capital estatutario inicial se establece en 2.406.000,00 euros, representado por 401.000 acciones de 6,00 euros nominales cada una, totalmente suscritas y desembolsadas.

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

El capital estatutario máximo se establece en 12.000.000,00 euros, representado por 2.000.000 acciones de 6,00 euros nominales cada una.

##### b) Reservas

El desglose de las reservas al 31 de diciembre de 2024 y 2023 es el siguiente:

	2024	2023
Reserva legal	1 417 063,83	1 417 063,83
Reserva voluntaria	41 163 506,16	41 164 191,83
Otras reservas	<u>1 303 788,86</u>	<u>1 303 788,86</u>
	<b><u>43 884 358,85</u></b>	<b><u>43 885 044,52</u></b>

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

## Unión Inversora Patrimonial, S.I.C.A.V., S.A.

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024 (Expresada en euros)

#### c) Acciones propias

El movimiento de las acciones propias durante los ejercicios 2024 y 2023, ha sido el siguiente:

	2024	2023
Saldo al 1 de enero	9 463 143,40	8 283 498,03
Entradas	1 328 038,47	1 184 259,37
Salidas	<u>(23 585,67)</u>	<u>(4 614,00)</u>
Saldo al 31 de diciembre	<b><u>10 767 596,20</u></b>	<b><u>9 463 143,40</u></b>

Al cierre de los ejercicios 2024 y 2023 la Sociedad mantenía 158.800 y 147.022 acciones propias en cartera, respectivamente.

#### d) Valor liquidativo

El valor liquidativo de las acciones al 31 de diciembre de 2024 y 2023 se ha obtenido de la siguiente forma:

	2024	2023
Patrimonio atribuido a accionistas	<u>40 898 805,06</u>	<u>37 531 092,39</u>
Número de acciones en circulación	<u>472 161</u>	<u>483 939</u>
Valor liquidativo por acción	<u>86,62</u>	<u>77,55</u>
Número de accionistas	<u>187</u>	<u>179</u>

#### e) Accionistas

De acuerdo con el artículo 31 del Real Decreto 1082/2012, se considera participación significativa aquella que supera el 20% del capital de la Sociedad.

Al cierre de los ejercicios 2024 y 2023, 1 accionista poseía acciones que representaban el 47,14% y el 45,99% de la cifra de capital, respectivamente.

Al ser el accionista con participación significativa una persona jurídica, se incluye el detalle de este:

	2024	2023
<b>Accionista</b>		
Otinix, S.A.	<u>47,14%</u>	<u>45,99%</u>
	<b><u>47,14%</u></b>	<b><u>45,99%</u></b>

#### 10. **Cuentas de compromiso**

En los Anexos II y IV adjuntos, partes integrantes de esta memoria, se detalla la cartera de inversiones en derivados de la Sociedad al 31 de diciembre de 2024 y 2023, respectivamente.

#### 11. **Otras cuentas de orden**

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2024 y 2023, se muestra en el balance adjunto.

## Unión Inversora Patrimonial, S.I.C.A.V., S.A.

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024 (Expresada en euros)

---

#### 12. Administraciones públicas y situación fiscal

Durante el ejercicio 2024, el régimen fiscal de la Sociedad ha estado regulado por la Ley 27/2014, de 27 de noviembre, del Impuesto sobre Sociedades, encontrándose sujeta en dicho impuesto a un tipo de gravamen del 1% o del 25%, en función de lo establecido en el artículo 29.4. de dicha Ley. Adicionalmente, el artículo 26 de la Ley 27/2014 establece para el ejercicio 2024 una limitación del importe de las bases imponibles negativas de ejercicios anteriores a compensar, en función de la situación de la Sociedad respecto a las mismas.

Durante el ejercicio 2024 el tipo impositivo de la Sociedad ha sido del 1%.

El capítulo Acreedores - Administraciones públicas recoge el Impuesto sobre beneficios devengado en el ejercicio, que se obtiene, principalmente, de aplicar el tipo impositivo correspondiente al resultado contable antes de impuestos, una vez compensadas las bases imponibles negativas de ejercicios anteriores.

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

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

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

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

En relación con la información a incorporar en la memoria de las cuentas anuales sobre aplazamientos de pago a proveedores en operaciones comerciales calculado en base a lo establecido en la Resolución de 29 de enero de 2016 del Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas, el periodo medio de pago a proveedores efectuado durante los ejercicios 2024 y 2023 está dentro de los límites legales establecidos en la legislación vigente.

#### 14. Otra información

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

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

Respecto a la operativa que realiza con el Depositario, en la Nota de Tesorería se indican las cuentas que mantiene la Sociedad con este al 31 de diciembre de 2024 y 2023.

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

Los honorarios percibidos por PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L., por servicios de auditoría de cuentas anuales de los ejercicios 2024 y 2023, ascienden a 3 miles de euros, en ambos ejercicios, no habiéndose prestado otros servicios en el ejercicio por la citada firma. Ninguna otra entidad del entorno de PricewaterhouseCoopers ha prestado otros servicios a la Sociedad durante los mencionados ejercicios.

Durante el ejercicio 2024 los miembros del Consejo de Administración han percibido 25.800,00 euros en concepto de remuneraciones. No existen obligaciones contraídas en materia de pensiones y de seguros de vida respecto a los miembros del Consejo de Administración, ni anticipos o créditos concedidos a los mismos, ni se han asumido otras obligaciones por su cuenta a título de garantía.

## Unión Inversora Patrimonial, S.I.C.A.V., S.A.

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024 (Expresada en euros)

---

El Consejo de Administración de la Sociedad, al 31 de diciembre de 2024, se compone de:

	Hombres	Mujeres	Entidad Jurídica
Consejeros	<u>9</u>	<u>1</u>	<u>0</u>

Al 31 de diciembre de 2024, los Administradores de la Sociedad y las personas vinculadas a los mismos, tal y como se describen en el artículo 231 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades de Capital, manifiestan que no han incurrido en ninguna situación de conflicto de interés que haya tenido que ser incluida en esta memoria, de acuerdo con lo dispuesto en el artículo 229 de la Ley anteriormente mencionada.

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

#### 15. Acontecimientos posteriores

Desde el cierre del ejercicio, al 31 de diciembre de 2024, hasta la fecha de formulación de las presentes cuentas anuales, no se han producido hechos posteriores de especial relevancia que sean objeto de incluir en esta memoria.

Unión Inversora Patrimonial, S.I.C.A.V., S.A.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2024

(Expresado en euros)

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
<b>Acciones admitidas cotización</b>						
ACCIONES CELLNEX TELECOM	EUR	597 065,94	-	450 327,60	(146 738,34)	ES0105066007
ACCIONES CEMENTOS MOLINS SA	EUR	746 500,19	-	2 444 800,00	1 698 299,81	ES0117360117
ACCIONES CIE AUTOMOTIVE SA	EUR	317 016,92	-	509 524,00	192 507,08	ES0105630315
ACCIONES FLUIDRA SA	EUR	295 494,06	-	315 168,00	19 673,94	ES0137650018
ACCIONES GESTAMP AUTOMOCION S	EUR	486 792,53	-	214 024,00	(272 768,53)	ES0105223004
ACCIONES IBERDROLA SA	EUR	323 812,44	-	312 550,00	(11 262,44)	ES0144580Y14
ACCIONES INDUSTRIA DE DISENO	EUR	508 445,82	-	1 079 918,20	571 472,38	ES0148396007
ACCIONES LABORATORIOS FARMACE	EUR	249 648,26	-	407 916,00	158 267,74	ES0157261019
ACCIONES LOGISTA	EUR	188 801,50	-	348 910,80	160 109,30	ES0105027009
ACCIONES VIDRALA SA	EUR	293 083,20	-	301 739,20	8 656,00	ES0183746314
ACCIONES VISCOFAN SA	EUR	287 140,58	-	290 909,00	3 768,42	ES0184262212
<b>TOTALES Acciones admitidas cotización</b>		<b>4 293 801,44</b>	<b>-</b>	<b>6 675 786,80</b>	<b>2 381 985,36</b>	
<b>Acciones y participaciones Directiva</b>						
FONDO EDM AHORRO	EUR	2 000 000,00	-	2 069 909,96	69 909,96	ES0168673004
FONDO EDM RENTA	EUR	2 000 000,00	-	2 062 413,52	62 413,52	ES0127795039
<b>TOTALES Acciones y participaciones Directiva</b>		<b>4 000 000,00</b>	<b>-</b>	<b>4 132 323,48</b>	<b>132 323,48</b>	
<b>TOTAL Cartera Interior</b>		<b>8 293 801,44</b>	<b>-</b>	<b>10 808 110,28</b>	<b>2 514 308,84</b>	

Unión Inversora Patrimonial, S.I.C.A.V., S.A.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2024

(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
<b>Acciones admitidas cotización</b>						
ACCIONES ACCENTURE PLC	USD	736 312,23	-	832 417,91	96 105,68	IE00B4BNMY34
ACCIONES ADOBE SYSTEMS INC	USD	528 185,16	-	853 369,87	325 184,71	US00724F1012
ACCIONES AIRBNB INC	USD	339 682,87	-	340 137,92	455,05	US0090661010
ACCIONES AIRBUS GROUP SE	EUR	514 593,87	-	850 206,54	335 612,67	NL0000235190
ACCIONES ALPHABET INC	USD	342 751,39	-	332 746,77	(10 004,62)	US02079K3059
ACCIONES ASM INTERNATIONAL NV	EUR	231 356,25	-	511 302,00	279 945,75	NL0000334118
ACCIONES ASML HOLDING NV	EUR	381 138,82	-	1 123 248,50	742 109,68	NL0010273215
ACCIONES ASSA ABLOY AB	SEK	558 790,79	-	570 406,25	11 615,46	SE0007100581
ACCIONES BLACKSTONE INC	USD	334 207,24	-	316 397,53	(17 809,71)	US09260D1072
ACCIONES CIE FINANCIERE RICHE	CHF	415 461,03	-	427 107,66	11 646,63	CH0210483332
ACCIONES COMPASS GROUP PLC	GBP	526 720,50	-	669 501,03	142 780,53	GB00BD6K4575
ACCIONES CRH PLC	USD	689 047,59	-	1 179 509,37	490 461,78	IE0001827041
ACCIONES DANAHER CORP	USD	373 254,21	-	474 885,17	101 630,96	US2358511028
ACCIONES DSV A/S	DKK	296 531,34	-	892 911,07	596 379,73	DK0060079531
ACCIONES ESSILOR INTERNATIONAL	EUR	615 167,26	-	1 173 759,20	558 591,94	FR0000121667
ACCIONES ICON PLC	USD	443 280,06	-	288 619,62	(154 660,44)	IE0005711209
ACCIONES INTUIT INC	USD	445 270,82	-	981 538,05	536 267,23	US4612021034
ACCIONES INTUITIVE SURGICAL I	USD	393 747,26	-	675 513,23	281 765,97	US46120E6023
ACCIONES L'OREAL SA	EUR	592 155,10	-	581 145,00	(11 010,10)	FR0000120321
ACCIONES LINDE PLC	USD	544 174,34	-	887 560,99	343 386,65	IE000S9YS762
ACCIONES LVMH MOET HENNESSY L	EUR	505 244,71	-	928 465,50	423 220,79	FR0000121014
ACCIONES MICROSOFT CORP	USD	715 213,94	-	1 630 391,64	915 177,70	US5949181045
ACCIONES MSCI INC	USD	461 218,14	-	608 470,64	147 252,50	US55354G1004
ACCIONES NOVO NORDISK A/S	DKK	188 385,52	-	726 952,69	538 567,17	DK0062498333
ACCIONES NVIDIA CORP	USD	21 662,04	-	1 161 840,66	1 140 178,62	US67066G1040
ACCIONES S&P GLOBAL INC	USD	552 056,54	-	731 123,82	179 067,28	US78409V1044
ACCIONES SAFRAN SA	EUR	353 530,51	-	688 264,50	334 733,99	FR0000073272
ACCIONES SAP SE	EUR	525 756,36	-	730 167,00	204 410,64	DE0007164600
ACCIONES SCHNEIDER ELECTRIC S	EUR	173 528,25	-	308 352,00	134 823,75	FR0000121972
ACCIONES SYNOPSIS INC	USD	707 385,51	-	649 240,49	(58 145,02)	US8716071076
ACCIONES VISA INC	USD	174 006,78	-	1 227 043,46	1 053 036,68	US92826C8394
<b>TOTALES Acciones admitidas cotización</b>		<b>13 679 816,43</b>	<b>-</b>	<b>23 352 596,08</b>	<b>9 672 779,65</b>	

**Unión Inversora Patrimonial, S.I.C.A.V., S.A.**

**Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2024**

(Expresado en euros)

---

<b>Cartera Exterior</b>	<b>Divisa</b>	<b>Valoración inicial</b>	<b>Intereses</b>	<b>Valor razonable</b>	<b>(Minusvalía) / Plusvalía</b>	<b>ISIN</b>
<b>Acciones y participaciones Directiva</b>						
FONDO CREDIT PORTFOLIO	EUR	1 129 014,18	-	1 130 361,54	1 347,36	LU2257846639
FONDO EDM EMERG MARKETS	EUR	2 217 605,56	-	1 880 658,71	(336 946,85)	LU2257846803
FONDO EDM INT-LATAM	EUR	1 231 219,20	-	957 902,82	(273 316,38)	LU1774745845
<b>TOTALES Acciones y participaciones Directiva</b>		<b>4 577 838,94</b>	<b>-</b>	<b>3 968 923,07</b>	<b>(608 915,87)</b>	
<b>TOTAL Cartera Exterior</b>		<b>18 257 655,37</b>	<b>-</b>	<b>27 321 519,15</b>	<b>9 063 863,78</b>	

Unión Inversora Patrimonial, S.I.C.A.V., S.A.

Anexo II. Cartera de inversiones en derivados al 31 de diciembre de 2024

(Expresado en euros)

---

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
<b>Futuros comprados</b>				
FUTURO EUR/CHF 125000	CHF	122 638,50	124 474,48	17/03/2025
FUTURO EURO/US DOLLAR 125000	USD	6 870 891,95	6 772 491,31	17/03/2025
<b>TOTALES Futuros comprados</b>		<b>6 993 530,45</b>	<b>6 896 965,79</b>	
<b>TOTALES</b>		<b>6 993 530,45</b>	<b>6 896 965,79</b>	

Unión Inversora Patrimonial, S.I.C.A.V., S.A.

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2023

(Expresado en euros)

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
<b>Renta fija privada cotizada</b>						
RENTA SIDECU 5,000 2025-03-18	EUR	300 000,00	(2 369,04)	270 238,57	(29 761,43)	ES0305063010
<b>TOTALES Renta fija privada cotizada</b>		<b>300 000,00</b>	<b>(2 369,04)</b>	<b>270 238,57</b>	<b>(29 761,43)</b>	
<b>Acciones admitidas cotización</b>						
ACCIONES VISCOFAN SA	EUR	302 651,37	-	270 144,00	(32 507,37)	ES0184262212
ACCIONES VIDRALA SA	EUR	309 952,43	-	323 047,20	13 094,77	ES0183746314
ACCIONES REPSOL SA	EUR	430 100,91	-	467 145,40	37 044,49	ES0173516115
ACCIONES LABORATORIOS FARMACE	EUR	277 386,96	-	433 440,00	156 053,04	ES0157261019
ACCIONES INDUSTRIA DE DISENO	EUR	652 881,36	-	1 101 477,05	448 595,69	ES0148396007
ACCIONES FLUIDRA SA	EUR	328 571,75	-	280 865,00	(47 706,75)	ES0137650018
ACCIONES CEMENTOS MOLINS SA	EUR	746 500,19	-	1 871 800,00	1 125 299,81	ES0117360117
ACCIONES GRUPO CATALANA OCCID	EUR	392 041,35	-	383 438,10	(8 603,25)	ES0116920333
ACCIONES CIE AUTOMOTIVE SA	EUR	352 258,58	-	573 298,80	221 040,22	ES0105630315
ACCIONES PROSEGUR CASH SA	EUR	10 782,48	-	6 126,10	(4 656,38)	ES0105229001
ACCIONES GESTAMP AUTOMOCION S	EUR	540 943,26	-	336 417,20	(204 526,06)	ES0105223004
ACCIONES CELLNEX TELECOM	EUR	664 086,15	-	585 180,60	(78 905,55)	ES0105066007
ACCIONES LOGISTA	EUR	251 213,91	-	389 207,52	137 993,61	ES0105027009
<b>TOTALES Acciones admitidas cotización</b>		<b>5 259 370,70</b>	<b>-</b>	<b>7 021 586,97</b>	<b>1 762 216,27</b>	
<b>TOTAL Cartera Interior</b>		<b>5 559 370,70</b>	<b>(2 369,04)</b>	<b>7 291 825,54</b>	<b>1 732 454,84</b>	

Unión Inversora Patrimonial, S.I.C.A.V., S.A.

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2023

(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
<b>Acciones admitidas cotización</b>						
ACCIONES LVMH MOET HENNESSY L	EUR	434 436,48	-	1 047 580,80	613 144,32	FR0000121014
ACCIONES LINDE PLC	USD	813 162,56	-	1 220 335,90	407 173,34	IE000S9YS762
ACCIONES CRH PLC	USD	291 194,77	-	340 192,77	48 998,00	IE0001827041
ACCIONES CRH PLC	EUR	280 096,75	-	313 618,20	33 521,45	IE0001827041
ACCIONES COMPASS GROUP PLC	GBP	378 929,97	-	376 269,74	(2 660,23)	GB00BD6K4575
ACCIONES DASSAULT SYSTEMES	EUR	270 467,03	-	322 915,50	52 448,47	FR0014003TT8
ACCIONES ROCHE HOLDING AG	CHF	242 651,98	-	505 651,49	262 999,51	CH0012032048
ACCIONES ESSILOR INTERNATIONA	EUR	663 310,18	-	985 361,60	322 051,42	FR0000121667
ACCIONES ASM INTERNATIONAL NV	EUR	327 438,63	-	608 585,25	281 146,62	NL0000334118
ACCIONES L OREAL SA	EUR	274 659,33	-	383 052,50	108 393,17	FR0000120321
ACCIONES SAFRAN SA	EUR	481 542,33	-	704 813,20	223 270,87	FR0000073272
ACCIONES NOVO NORDISK A/S	DKK	209 534,15	-	904 556,02	695 021,87	DK0062498333
ACCIONES DSV A/S	DKK	329 554,92	-	769 639,98	440 085,06	DK0060079531
ACCIONES DEUTSCHE POST AG	EUR	429 853,86	-	529 513,28	99 659,42	DE0005552004
ACCIONES SIKA AG	CHF	519 871,27	-	888 397,19	368 525,92	CH0418792922
ACCIONES SCHNEIDER ELECTRIC S	EUR	250 802,54	-	336 293,00	85 490,46	FR0000121972
ACCIONES ILLUMINA INC	USD	343 141,07	-	226 916,17	(116 224,90)	US4523271090
ACCIONES SERVICENOW INC	USD	316 796,50	-	393 596,66	76 800,16	US81762P1021
ACCIONES S&P GLOBAL INC	USD	432 709,45	-	518 775,25	86 065,80	US78409V1044
ACCIONES NVIDIA CORP	USD	61 373,36	-	1 138 570,85	1 077 197,49	US67066G1040
ACCIONES NIKE INC	USD	300 976,47	-	460 284,08	159 307,61	US6541061031
ACCIONES MICROSOFT CORP	USD	804 504,07	-	1 534 613,82	730 109,75	US5949181045
ACCIONES MSCI INC	USD	461 218,14	-	538 031,07	76 812,93	US55354G1004
ACCIONES ACCENTURE PLC	USD	820 462,20	-	867 818,01	47 355,81	IE00B4BNMY34
ACCIONES INTUIT INC	USD	494 837,15	-	1 017 464,36	522 627,21	US4612021034
ACCIONES AIRBUS GROUP SE	EUR	571 739,74	-	853 077,34	281 337,60	NL0000235190
ACCIONES DANAHER CORP	USD	414 204,13	-	498 138,58	83 934,45	US2358511028
ACCIONES AMERICAN TOWER CORP	USD	371 847,35	-	516 281,55	144 434,20	US03027X1000
ACCIONES ADOBE SYSTEMS INC	USD	594 640,26	-	1 208 981,07	614 340,81	US00724F1012
ACCIONES IMCD NV	EUR	289 355,17	-	346 610,00	57 254,83	NL0010801007
ACCIONES ASML HOLDING NV	EUR	427 197,89	-	1 264 553,50	837 355,61	NL0010273215
ACCIONES VISA INC	USD	220 105,58	-	1 199 275,07	979 169,49	US92826C8394
ACCIONES INTUITIVE SURGICAL I	USD	514 753,25	-	565 373,68	50 620,43	US46120E6023
<b>TOTALES Acciones admitidas cotización</b>		<b>13 637 368,53</b>	<b>-</b>	<b>23 385 137,48</b>	<b>9 747 768,95</b>	

Unión Inversora Patrimonial, S.I.C.A.V., S.A.

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2023

(Expresado en euros)

---

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Acciones y participaciones Directiva						
FONDO EDM EMERG. MARKETS	EUR	2 217 605,56	-	1 682 532,79	(535 072,77)	LU2257846803
FONDO CREDIT PORTFOLIO	EUR	1 129 014,18	-	1 073 102,47	(55 911,71)	LU2257846639
FONDO EDM INT-LATAM	EUR	1 231 219,20	-	1 146 473,23	(84 745,97)	LU1774745845
<b>TOTALES Acciones y participaciones Directiva</b>		<b>4 577 838,94</b>	<b>-</b>	<b>3 902 108,49</b>	<b>(675 730,45)</b>	
<b>TOTAL Cartera Exterior</b>		<b>18 215 207,47</b>	<b>-</b>	<b>27 287 245,97</b>	<b>9 072 038,50</b>	

Unión Inversora Patrimonial, S.I.C.A.V., S.A.

Anexo IV. Cartera de inversiones en derivados al 31 de diciembre de 2023

(Expresado en euros)

Descripción	Importe Nominal		Valor razonable	Vencimiento del contrato
	Divisa	Comprometido		
<b>Futuros comprados</b>				
FUTURO EUR/CHF 125000	CHF	758 744,50	746 471,52	18/03/2024
FUTURO EURO/US DOLLAR 125000	USD	5 887 489,81	6 019 566,99	18/03/2024
<b>TOTALES Futuros comprados</b>		<b>6 646 234,31</b>	<b>6 766 038,51</b>	
Otros compromisos de compra				
<b>TOTALES</b>		<b>6 646 234,31</b>	<b>6 766 038,51</b>	

**Informe de gestión del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024**

---

**Mercados**

Para la deuda pública, la primera mitad del ejercicio fue mala y la segunda mejor, al menos en los plazos cortos y en Europa. En los plazos más largos y sobre todo en EE. UU. hubo mucha volatilidad y malos resultados. En nuestro caso, haber estado muy invertidos en crédito, centrando el peso en gobiernos en Europa y en plazos cortos nos ha aportado una rentabilidad atractiva con la que cerramos un buen año en renta fija.

Para la bolsa americana (25% el S&P 500) y el IBEX 35 (20%), la progresión ha sido muy positiva todo el ejercicio, casi de forma constante. Sin embargo, la bolsa europea se comportó bien hasta abril y desde entonces ha tenido mucha volatilidad sin conseguir superar esos niveles (11%). Los emergentes suben un 9%. Nuestro posicionamiento ha sido prudente, con un mayor peso en Europa y seleccionando compañías de calidad y una visión de largo plazo.

**Evolución Previsible**

En un contexto económico de crecimiento moderado con una inflación controlada, como el que actualmente descuentan los mercados, que permita a los bancos centrales seguir bajando los tipos de interés, aunque sea solo un poco, debería ser favorable para los mercados bursátiles.

A largo plazo, el factor más determinante a la hora de explicar la evolución de las bolsas es el crecimiento de los beneficios empresariales, y no hay motivos para pensar que en ese contexto económico vayamos a ver un deterioro significativo de esta variable en los próximos meses.

Dicho esto, cuesta creer que las "Siete Magníficas" puedan tener mucho más recorrido dadas sus exigentes valoraciones, y sería sano ver un cambio de liderazgo, hacia otros sectores o áreas geográficas.

Aunque tanto los mercados como los bancos centrales siguen mirando de reojo los datos de inflación, que todavía se sitúan ligeramente por encima de los objetivos de política monetaria, parece que el problema está mayormente resuelto, al menos de momento. Como referencia, los swaps descuentan una inflación media del 2% y 2,50% en los próximos 10 años para la zona euro y EE.UU. respectivamente.

Quizás las mayores fuentes de preocupación a largo plazo para los mercados ahora no sean ni la inflación ni el crecimiento, sino la precaria situación de las cuentas públicas en muchas de las grandes economías desarrolladas. El mercado ya ha puesto el foco en la situación de Francia y más recientemente en la del Reino Unido.

**Posicionamiento de cara a 2025**

Empezamos el ejercicio con el mismo posicionamiento con el que acabamos: muy tácticos en duración y un fuerte peso tanto en gobiernos como en crédito de elevada calidad crediticia. En Bolsa, mantenemos un mayor peso en compañías europeas frente a EEUU, por mejor valoración relativa.

Pese a seguir positivos en renta fija, el posicionamiento sigue siendo conservador. Por otro lado, seguiremos siendo aclivos en la gestión de la duración. Mantenemos el foco en Europa donde la debilidad macro (de Alemania y Francia principalmente) no deja más remedio al BCE que seguir bajando los tipos, mientras la fortaleza de la economía americana podría frenar las bajadas por parte de la FED, como protección ante un posible repunte de la inflación. En cuanto al crédito, mantenemos la apuesta por el crédito de alta calificación crediticia frente al de baja calificación, al considerar que los diferenciales se encuentran algo.

En renta variable el entorno actual sigue siendo propicio. Aun así, los retornos esperados no son elevados debido a las altas valoraciones, pero siguen existiendo alternativas interesantes. Por geografías, en EE. UU. esperamos un crecimiento de beneficios por encima del 12%, y un entorno macro benigno apoyado por un cambio de gobierno que apoya la bajada de impuestos y el impulso de economía doméstica. En Europa, el mercado está cada vez está más barato, el momento macro es mejorable, y serán necesarios cambios estructurales para recuperar un mayor crecimiento económico. Esperamos que se confirmen algunos catalizadores positivos (fin de los conflictos bélicos, recuperación de Alemania, menos incertidumbre política...). En Emergentes pese a tener buenos números tanto de crecimiento como inflación, la incertidumbre en China y unas políticas que no terminan de dar su fruto nos empuja a reducir el peso y esperar a que la "recuperación" coja tracción para poder entrar con más fuerza. En cuanto a sectores la gestión será muy táctica centrándonos en cada uno de los nombres con un análisis "bottom up" buscando buenas ideas con potencial más que en unos sectores en concreto esperando una posible tendencia positiva.

## **Unión Inversora Patrimonial, S.I.C.A.V., S.A.**

### **Informe de gestión del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024**

---

#### **Gastos de I+D y Medioambiente**

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

En la contabilidad de la Sociedad correspondiente a las cuentas anuales del ejercicio 2024 no existe ninguna partida que deba ser incluida en el documento aparte de información medioambiental previsto en la Orden del Ministerio de Justicia de 8 de octubre de 2001.

#### **Periodo medio de pago a proveedores**

Al 31 de diciembre de 2024 y 2023 la Sociedad no tenía saldo significativo pendiente de pago a proveedores en operaciones comerciales que acumularan un aplazamiento superior al plazo legal establecido. Por otro lado, durante los ejercicios 2024 y 2023, la Sociedad no ha realizado pagos significativos a proveedores en operaciones comerciales que acumularan aplazamientos superiores a los legalmente establecidos.

#### **Acciones propias**

Al fondo no le aplica lo referente a acciones propias.

#### **Acontecimientos posteriores al cierre al 31 de diciembre de 2024**

Con posterioridad el cierre del ejercicio de 2024, no se ha producido ningún otro hecho significativo no descrito en las restantes notas de esta memoria.

No existen otros hechos posteriores relevantes a excepción de los descritos anteriormente.

Barcelona, 24 de marzo de 2025