

Palmarola Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.

Informe de auditoría
Cuentas anuales al 31 de diciembre de 2023
Informe de gestión



Informe de auditoría de cuentas anuales emitido por un auditor independiente

A los accionistas de Palmarola Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.:

Opinión

Hemos auditado las cuentas anuales de Palmarola Inversiones, S.I.C.A.V., S.A. (la Sociedad), que comprenden el balance a 31 de diciembre de 2023, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto y la memoria 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 2023, así como de sus resultados correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación (que se identifica en la nota 2 de la memoria) y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

Fundamento de la opinión

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

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

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

Aspectos más relevantes de la auditoría

Los aspectos más relevantes de la auditoría son aquellos que, según nuestro juicio profesional, han sido considerados como los riesgos de incorrección material más significativos en nuestra auditoría de las cuentas anuales del 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 atribuido a accionistas" de la Sociedad, está fundamentalmente invertido en instrumentos financieros. La política contable aplicable a la cartera de inversiones financieras (en adelante, la cartera) 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 a 31 de diciembre de 2023.

Identificamos esta área como el aspecto más relevante a considerar en la auditoría de la Sociedad, por la repercusión que la cartera tiene en el cálculo del valor liquidativo de la misma.

A 31 de diciembre de 2023, la Sociedad mantiene un contrato de gestión con Santander Private Banking Gestión, S.A., S.G.I.I.C., como Sociedad gestora. Hemos obtenido un entendimiento de los procedimientos y criterios empleados por la misma, en la determinación del valor razonable de los instrumentos financieros de la Sociedad.

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

Obtención de confirmaciones de la Entidad depositaria de los títulos.

Solicitamos a la Entidad depositaria, las confirmaciones relativas a la existencia de la totalidad de los títulos recogidos en la cartera de la Sociedad a 31 de diciembre de 2023, sin encontrar excepciones o diferencias significativas entre las respuestas recibidas de la Entidad depositaria y los registros contables de la Sociedad, proporcionados por la Sociedad gestora.

Valoración de la cartera.

Comprobamos la valoración de la totalidad de los activos que se encuentran en la cartera de la Sociedad a 31 de diciembre de 2023, 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.

Al realizar dichas re-ejecuciones no se han detectado diferencias significativas entre las obtenidas en nuestros cálculos y las valoraciones registradas en la contabilidad de la Sociedad.

Otra información: Informe de gestión

La otra información comprende exclusivamente el informe de gestión del ejercicio 2023, cuya formulación es responsabilidad de los administradores de la Sociedad y no forma parte integrante de las cuentas anuales.

Nuestra opinión de auditoría sobre las cuentas anuales no cubre el informe de gestión. Nuestra responsabilidad sobre 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 2023 y su contenido y presentación son conformes a la normativa que resulta de aplicación.

Responsabilidad de los administradores en relación con las cuentas anuales

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. (S0242)



Gemma Mª Ramos Pascual (22788)
2 de abril de 2024





008537152

CLASE 8.^a**Palmarola Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.****Balance al 31 de diciembre de 2023**

(Expresado en euros)

ACTIVO	2023	2022
Activo no corriente	-	-
Inmovilizado intangible	-	-
Inmovilizado material	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-
Mobiliario y enseres	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-
Activo corriente	4 252 397,76	4 472 852,27
Deudores	12 172,92	10 760,91
Cartera de inversiones financieras	4 091 774,62	3 740 708,97
Cartera interior	1 196 738,97	1 310 376,14
Valores representativos de deuda	377 634,96	373 852,90
Instrumentos de patrimonio	312 173,74	304 090,23
Instituciones de Inversión Colectiva	506 930,27	632 433,01
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Cartera exterior	2 858 603,40	2 418 682,30
Valores representativos de deuda	1 089 213,84	378 900,41
Instrumentos de patrimonio	898 304,75	868 312,54
Instituciones de Inversión Colectiva	871 084,81	1 171 469,35
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Intereses de la cartera de inversión	36 432,25	11 650,53
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-
Periodificaciones	-	-
Tesorería	148 450,22	721 382,39
TOTAL ACTIVO	4 252 397,76	4 472 852,27

Las Notas 1 a 14, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance al 31 de diciembre de 2023.



CLASE 8.^a



008537153

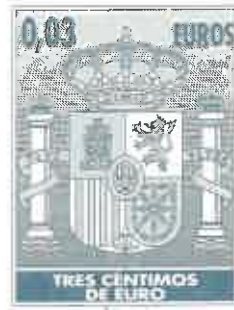
Palmarola Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.

Balance al 31 de diciembre de 2023

(Expresado en euros)

PATRIMONIO Y PASIVO	2023	2022
Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas	4 243 511,68	4 465 534,86
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	4 243 511,68	4 465 534,86
Capital	4 120 830,00	4 120 830,00
Partícipes	-	-
Prima de emisión	229 054,19	229 136,54
Reservas	611 481,34	611 654,76
(Acciones propias)	(551 291,28)	(61 331,03)
Resultados de ejercicios anteriores	(434 755,41)	-
Otras aportaciones de socios	-	-
Resultado del ejercicio	268 192,84	(434 755,41)
(Dividendo a cuenta)	-	-
Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio	-	-
Otro patrimonio atribuido	-	-
Pasivo no corriente	-	-
Provisiones a largo plazo	-	-
Deudas a largo plazo	-	-
Pasivos por impuesto diferido	-	-
Pasivo corriente	8 886,08	7 317,41
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	-
Acreedores	8 886,08	7 317,41
Pasivos financieros	-	-
Derivados	-	-
Periodificaciones	-	-
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	4 252 397,76	4 472 852,27
CUENTAS DE ORDEN	2023	2022
Cuentas de compromiso	-	-
Compromisos por operaciones largas de derivados	-	-
Compromisos por operaciones cortas de derivados	-	-
Otras cuentas de orden	20 312 849,35	19 879 170,00
Valores cedidos en préstamo por la IIC	-	-
Valores aportados como garantía por la IIC	-	-
Valores recibidos en garantía por la IIC	-	-
Capital nominal no suscrito ni en circulación	19 879 170,00	19 879 170,00
Pérdidas fiscales a compensar	433 679,35	-
Otros	-	-
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	20 312 849,35	19 879 170,00

Las Notas 1 a 14, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance al 31 de diciembre de 2023.



008537154

CLASE 8.ª

Palmarola Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.**Cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2023**

(Expresada en euros)

	2023	2022
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva	-	-
Gastos de personal	-	-
Otros gastos de explotación	(38 613,00)	(41 202,17)
Comisión de gestión	(25 246,32)	(27 650,36)
Comisión de depositario	(4 206,28)	(4 608,01)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(9 160,40)	(8 943,80)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
Resultado de explotación	(38 613,00)	(41 202,17)
Ingresos financieros	73 100,34	39 616,13
Gastos financieros	(2 199,16)	(2 029,06)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	246 495,57	(237 807,87)
Por operaciones de la cartera interior	92 723,77	(39 409,37)
Por operaciones de la cartera exterior	153 771,80	(198 398,50)
Por operaciones con derivados	-	-
Otros	-	-
Diferencias de cambio	(2 215,93)	(91,06)
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	(8 374,98)	(193 241,38)
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	11 547,53	(21 188,43)
Resultados por operaciones de la cartera exterior	(18 667,34)	(183 060,22)
Resultados por operaciones con derivados	(1 255,17)	11 007,27
Otros	-	-
Resultado financiero	306 805,84	(393 553,24)
Resultado antes de impuestos	268 192,84	(434 755,41)
Impuesto sobre beneficios	-	-
RESULTADO DEL EJERCICIO	268 192,84	(434 755,41)

Las Notas 1 a 14, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2023.

Palmarola Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.

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



CLASE 8.ª



008537155

Al 31 de diciembre de 2023

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos

Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	268 192,84
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a partícipes y accionistas	-
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	-
Total de ingresos y gastos reconocidos	268 192,84

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto

	Capital	Prima de emisión	Reservas	(Acciones propias)	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	Otro patrimonio atribuido	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2022	4 120 830,00	229 136,54	611 654,76	(61 331,03)	-	(434 755,41)	-	4 465 534,86
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	4 120 830,00	229 136,54	611 654,76	(61 331,03)	-	(434 755,41)	-	4 465 534,86
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	268 192,84	-	268 192,84
Aplicación del resultado del ejercicio	-	-	-	-	(434 755,41)	434 755,41	-	-
Operaciones con accionistas	-	(82,35)	(173,42)	(489 960,25)	-	-	-	(490 216,02)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2023	4 120 830,00	229 054,19	611 481,34	(551 291,28)	(434 755,41)	268 192,84	-	4 243 511,68

Las Notas 1 a 14, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2023.

Palmarola Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.

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

Al 31 de diciembre de 2022

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos

Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias (434 755,41)

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

Total de ingresos y gastos reconocidos (434 755,41)

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto

	Capital	Prima de emisión	Reservas	(Acciones propias)	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	Otro patrimonio atribuido	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2021	4 120 830,00	229 967,32	419 643,89	(106 399,26)	(80 964,79)	273 004,06	-	4 856 081,22
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	4 120 830,00	229 967,32	419 643,89	(106 399,26)	(80 964,79)	273 004,06	-	4 856 081,22
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	(434 755,41)	-	(434 755,41)
Aplicación del resultado del ejercicio	-	-	192 039,27	-	80 964,79	(273 004,06)	-	-
Operaciones con accionistas	-	(830,78)	(28,40)	45 068,23	-	-	-	44 209,05
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2022	4 120 830,00	229 136,54	611 654,76	(61 331,03)	-	(434 755,41)	-	4 465 534,86



CLASE 8.ª



008537156



008537157

CLASE 8.^a

Palmarola Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.

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

(Expresada en euros)

1. Actividad y gestión del riesgo

a) Actividad

Palmarola Inversiones, S.I.C.A.V., S.A., en lo sucesivo la Sociedad, fue constituida en Madrid el 19 de febrero de 2013. Tiene su domicilio social en Calle Juan Ignacio Luca de Tena 11, Madrid.

La Sociedad se encuentra inscrita en el Registro de Sociedades de Inversión de Capital Variable de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (en adelante "C.N.M.V.") desde el 5 de abril de 2013 con el número 3.798, adquiriendo, a efectos legales, la consideración de Sociedad de Inversión de Capital Variable a partir de entonces.

De conformidad con lo dispuesto en el artículo 1º de la Ley 35/2003 de 4 de noviembre, de Instituciones de Inversión Colectiva 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 Santander Private Banking Gestión, S.A., S.G.I.I.C., sociedad participada al 99,99% por Banco Santander, S.A., siendo la Entidad Depositaria de la Sociedad Caceis Bank Spain, S.A. Dicha Entidad Depositaria debe desarrollar determinadas funciones de vigilancia, supervisión, custodia y administración para la Sociedad, de acuerdo con lo establecido en la normativa en vigor.

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

- 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.



CLASE 8.^a



008537158

Palmarola Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.

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

(Expresada en euros)

- Los valores mobiliarios y demás activos financieros de la Sociedad no pueden pignorar ni constituirse en garantía de ninguna clase, salvo para servir de garantía de las operaciones que la Sociedad realice en los mercados secundarios oficiales de derivados, y deben estar bajo la custodia de las Entidades legalmente habilitadas para el ejercicio de esta función.
- Se establecen unos porcentajes máximos de obligaciones frente a terceros y de concentración de inversiones.
- La Sociedad debe cumplir con un coeficiente mínimo de liquidez del 1% del promedio mensual de su patrimonio, que debe materializarse en efectivo, en depósitos o cuentas a la vista en el Depositario o en otra entidad de crédito si el Depositario no tiene esta consideración, o en compraventas con pacto de recompra a un día de valores de Deuda Pública.
- La Sociedad se encuentra sujeta a unos límites generales a la utilización de instrumentos derivados por riesgo de mercado, así como a unos límites por riesgo de contraparte.

La Sociedad Gestora percibe una comisión anual en concepto de gastos de gestión calculada sobre el patrimonio y los resultados de la Sociedad. En los ejercicios 2023 y 2022 la comisión de gestión ha sido del 0,60% sobre el patrimonio y del 5,00% sobre los resultados.

Igualmente se establece una remuneración de la Entidad Depositaria calculada sobre el patrimonio custodiado. En los ejercicios 2023 y 2022 la comisión de depositaría ha sido del 0,10%.

b) Gestión del riesgo

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

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

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



CLASE 8.^a



008537159

Palmarola Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.

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

(Expresada en euros)

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

2. Bases de presentación de las cuentas anuales

a) Imagen fiel

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

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

b) Principios contables

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

c) Comparabilidad

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

Los Administradores de la Sociedad presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance, de la cuenta de pérdidas y ganancias y del estado de cambios en el patrimonio neto, además de las cifras del ejercicio 2023, las correspondientes al ejercicio anterior.

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

d) Consolidación

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



008537160

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

(Expresada en euros)

e) Estimaciones contables y corrección de errores

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

En cualquier caso, el valor 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.

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

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

3. Propuesta y aprobación de distribución de resultados

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

	2023	2022
Base de reparto		
Resultado del ejercicio	268 192,84	(434 755,41)
	268 192,84	(434 755,41)
Propuesta de distribución		
Reserva legal	26 819,28	-
Resultados de ejercicios anteriores	-	(434 755,41)
Compensación de resultados de ejercicios anteriores	241 373,56	-
	268 192,84	(434 755,41)



CLASE 8.^a



008537161

Palmarola Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.

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

(Expresada en euros)

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

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

a) Principio de empresa en funcionamiento

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

b) Principio del devengo

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

c) Deudores

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

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

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

d) Cartera de inversiones financieras

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

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

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



008537162

CLASE 8.ª

Palmarola Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.

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

(Expresada en euros)

Los 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 la C.N.M.V., y sucesivas modificaciones.

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

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

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.



CLASE 8.^a



008537163

Palmarola Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.

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

(Expresada en euros)

Las 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, excepto permutas financieras

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

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

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.



CLASE 8.^a



008537164

Palmarola Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.

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

(Expresada en euros)

Las 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.

Al 31 de diciembre de 2023 y 2022 no existen en la cartera 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 instrumentos financieros, las diferencias de cambio se tratan conjuntamente con las pérdidas y ganancias derivadas de la valoración.

j) Acciones propias y prima de emisión

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

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

Los gastos y costes de transacción inherentes a estas operaciones se registran directamente contra el patrimonio neto como menores reservas, netos del efecto 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 apartado octavo del artículo 32 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.



CLASE 8.^a



008537165

Palmarola Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.

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

(Expresada en euros)

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 períodos subsiguientes.

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

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

5. Deudores

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

	2023	2022
Administraciones públicas deudoras	7 811,96	6 560,14
Otros	4 360,96	4 200,77
	12 172,92	10 760,91

El capítulo de "Administraciones públicas deudoras" al 31 de diciembre de 2023 y 2022 recoge las retenciones sobre intereses y otros rendimientos de capital mobiliario.

6. Acreedores

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

	2023	2022
Administraciones públicas acreedoras	-	2,49
Otros	8 886,08	7 314,92
	8 886,08	7 317,41

El capítulo de "Administraciones públicas acreedoras" al 31 de diciembre de 2022 recogía otras retenciones.

El capítulo de "Acreedores - Otros" recoge, principalmente, el importe de las comisiones de gestión y depositaría pendientes de pago al cierre del ejercicio correspondiente, las cuales se liquidan de manera mensual y trimestral, respectivamente.



CLASE 8.ª



008537166

Palmarola Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.

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

(Expresada en euros)

7. Cartera de inversiones financieras

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

	2023	2022
Cartera interior	1 196 738,97	1 310 376,14
Valores representativos de deuda	377 634,96	373 852,90
Instrumentos de patrimonio	312 173,74	304 090,23
Instituciones de Inversión Colectiva	506 930,27	632 433,01
Cartera exterior	2 858 603,40	2 418 682,30
Valores representativos de deuda	1 089 213,84	378 900,41
Instrumentos de patrimonio	898 304,75	868 312,54
Instituciones de Inversión Colectiva	871 084,81	1 171 469,35
Intereses de la cartera de inversión	36 432,25	11 650,53
	4 091 774,62	3 740 708,97

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

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

8. Tesorería

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

	2023	2022
Cuentas en el Depositario		
Cuentas en euros	116 485,14	698 310,05
Cuentas en divisa	31 955,30	23 062,40
Otras cuentas de tesorería		
Otras cuentas de tesorería en divisa	9,78	9,94
	148 450,22	721 382,39

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



CLASE 8.^a



008537167

Palmarola Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.

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

(Expresada en euros)

El detalle del capítulo de "Otras cuentas de tesorería" de la Sociedad al 31 de diciembre de 2023 y 2022, recoge el saldo mantenido en otras entidades pertenecientes al Grupo Santander.

9. Patrimonio atribuido a accionistas

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

a) Capital

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

	2022	Operaciones con acciones	Otros	2023
Capital inicial	2 400 000,00	-	-	2 400 000,00
Capital estatutario emitido	1 720 830,00	-	-	1 720 830,00
	4 120 830,00	-	-	4 120 830,00

	2021	Operaciones con acciones	Otros	2022
Capital inicial	2 400 000,00	-	-	2 400 000,00
Capital estatutario emitido	1 720 830,00	-	-	1 720 830,00
	4 120 830,00	-	-	4 120 830,00

El capital inicial está representado por 240.000 acciones de 10,00 euros nominales cada una, totalmente suscritas y desembolsadas.

Las acciones de la Sociedad están admitidas a negociación en Bolsas y Mercados Españoles.

El capital estatutario máximo se establece en 24.000.000,00 euros representado por 2.400.000 acciones de 10,00 euros nominales cada una.



CLASE 8.^a



008537168

Palmarola Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.

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

(Expresada en euros)

b) Reservas

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

	2022	Distribución resultados de 2022	Otros	2023
Reserva legal	98 463,89	-	-	98 463,89
Reserva voluntaria	513 190,87	-	(173,42)	513 017,45
Resultado de ejercicios anteriores	-	(434 755,41)	-	(434 755,41)
	611 654,76	(434 755,41)	(173,42)	176 725,93

	2021	Distribución resultados de 2021	Otros	2022
Reserva legal	71 163,48	27 300,41	-	98 463,89
Reserva voluntaria	348 480,41	164 738,86	(28,40)	513 190,87
Resultado de ejercicios anteriores	(80 964,79)	80 964,79	-	-
	338 679,10	273 004,06	(28,40)	611 654,76

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% del beneficio del ejercicio se destinará a ésta hasta que alcance, al menos, el 20% del capital. No puede ser distribuida y si es usada para compensar pérdidas, en el caso de que no existan otras reservas disponibles suficientes para tal fin, debe ser repuesta con beneficios futuros.

c) Acciones propias

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

	2023	2022
Saldo al 1 de enero	(61 331,03)	(106 399,26)
Entradas	(492 723,17)	(18 463,22)
Salidas	2 762,92	63 531,45
Saldo al 31 de diciembre	(551 291,28)	(61 331,03)

Al 31 de diciembre de 2023 y 2022 la Sociedad mantenía 49.031 y 5.266 acciones propias en cartera, respectivamente.



CLASE 8.^a



008537169

Palmarola Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.

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

(Expresada en euros)

d) Valor liquidativo

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

	2023	2022
Patrimonio atribuido a accionistas	4 243 511,68	4 465 534,86
Número de acciones en circulación	363 052	406 817
Valor liquidativo por acción	11,69	10,98
Número de accionistas	267	336

e) Accionistas

Al cierre de los ejercicios 2023 y 2022, 2 accionistas, personas físicas, poseían acciones que representaban el 70,10% y el 63,89%, respectivamente, de la cifra de capital en circulación, así como un porcentaje individual superior al 20%, por lo que se consideran participaciones significativas de acuerdo con el artículo 31 del Real Decreto 1082/2012.

10. **Otras cuentas de orden**

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

	2023	2022
Capital nominal no suscrito ni en circulación	19 879 170,00	19 879 170,00
Pérdidas fiscales a compensar	433 679,35	-
	20 312 849,35	19 879 170,00

11. **Administraciones públicas y situación fiscal**

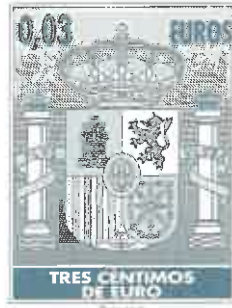
Durante el ejercicio 2023, el régimen fiscal de la Sociedad ha estado regulado por la Ley 27/2014, de 27 de noviembre, del Impuesto sobre Sociedades, encontrándose sujeta en dicho impuesto a un tipo de gravamen del 1% o del 25%, en función de lo establecido en el artículo 29.4. de dicha Ley. Adicionalmente,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

La base imponible del ejercicio 2023 se deducirá del epígrafe "Pérdidas fiscales a compensar", en el momento en que sea presentada la correspondiente declaración del Impuesto sobre beneficios.



CLASE 8.ª



008537170

Palmarola Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.

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

(Expresada en euros)

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

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

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.

12. Información sobre el periodo medio de pago a proveedores.

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

13. 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 éste al 31 de diciembre de 2023 y 2022.

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 2023 y 2022, ascienden a 3 miles de euros, en cada ejercicio.

Durante los ejercicios 2023 y 2022 no han existido remuneraciones a los miembros del Órgano de Administración, ni existen obligaciones contraídas en materia de pensiones y de seguros de vida respecto a los miembros del Consejo de Administración, ni anticipos o créditos concedidos a los mismos, ni se han asumido otras obligaciones por su cuenta a título de garantía.



CLASE 8.^a



008537171

Palmarola Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.

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

(Expresada en euros)

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

	Hombres	Mujeres	Entidad Jurídica
Consejeros	1	2	0

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

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

14. Acontecimientos posteriores

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

Palmarola Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.

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



CLASE 8.^a



008537172

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía / Plusvalía)	ISIN
Renta fija privada cotizada						
CAIXABANK SA 1.12.2026-03-27	EUR	92 419,31	2 592,80	93 545,37	1 126,06	XS1968846532
MAPFRE SA 4.38.2047-03-31	EUR	97 640,50	3 299,18	98 773,12	1 132,62	ES0224244089
BANKINTER SA 0.62.2027-10-06	EUR	81 738,53	4 266,99	87 010,76	5 272,23	ES0213679JR9
AMADEUS IT GROUP 2.88.2027-05-20	EUR	96 359,31	2 691,82	98 305,71	1 946,40	XS2177555062
TOTALES Renta fija privada cotizada		368 157,65	12 850,79	377 634,96	9 477,31	
Acciones admitidas cotización						
REPSOL SA	EUR	71 398,01	-	83 578,30	12 180,29	ES0173516115
GRIFOLS SA	EUR	45 154,04	-	55 208,15	10 054,11	ES0171996095
LABORATORIOS FARMACEUTICOS ROVI	EUR	23 690,73	-	75 972,40	52 281,67	ES0157261019
INDUSTRIA DE DISENO TEXTIL SA	EUR	23 171,76	-	40 336,89	17 165,13	ES0148396007
INDRA SISTEMAS SA	EUR	47 504,85	-	57 078,00	9 573,15	ES0118594417
TOTALES Acciones admitidas cotización		210 919,39	-	312 173,74	101 254,35	
Acciones y participaciones Directiva						
RURAL EURO RENTA VARIABL	EUR	109 584,52	-	121 760,64	12 176,12	ES0174367039
RURAL AHORRO PLUS FI	EUR	159 970,95	-	156 030,76	(3 940,19)	ES0174305039
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		269 555,47	-	277 791,40	8 235,93	
Acciones y participaciones						
RURAL RENDIMIENTO FI	EUR	195 496,66	-	186 230,56	(9 266,10)	ES0174394033
SPBG PREMIUM VOLATILIDAD	EUR	41 804,46	-	42 908,31	1 103,85	ES0117107021
TOTALES Acciones y participaciones		237 301,12	-	229 138,87	(8 162,25)	
TOTAL Cartera Interior		1 085 933,63	12 850,79	1 196 738,97	110 805,34	

Palmarola Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.

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



CLASE 8ª



008537173

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Renta fija privada cotizada						
TELEFÓNICA EUROP 3.88 2049-09-22	EUR	92 943,58	1 069,33	97 119,59	4 176,01	XS1795406658
TELEFÓNICA EUROP 6.75 2049-09-07	EUR	100 190,60	2 139,34	107 025,10	6 834,50	XS2646608401
ENEL SPA 6.38 2049-07-16	EUR	204 681,10	5 887,30	209 400,78	4 719,68	XS2576550086
IBERDROLA INTL B 1.45 2049-02-09	EUR	86 626,68	1 295,07	91 203,19	4 576,51	XS2295335413
ENI SPA 2.62 2049-01-13	EUR	93 052,74	2 538,70	96 152,08	3 099,34	XS2242929532
TOTALENERGIES SE 2.62 2049-02-26	EUR	95 974,87	2 222,26	97 887,78	1 912,91	XS1195202822
REPSOL INTERNATI 3.75 2049-06-11	EUR	197 474,48	4 180,33	196 207,63	(1 266,85)	XS2185997884
INTESA SANPAOLO 2.12 2025-05-26	EUR	96 040,37	2 555,48	96 753,41	713,04	XS2179037697
ORANGE SA 2.38 2049-04-15	EUR	96 135,56	1 693,65	97 464,28	1 328,72	FR0013413887
TOTALES Renta fija privada cotizada		1 063 119,98	23 581,46	1 089 213,84	26 093,86	
Acciones admitidas cotización						
WIZZ AIR HOLDINGS PLC	GBP	41 243,77	-	34 353,73	(6 890,04)	JE00BN574F90
DASSAULT AVIATION SA	EUR	41 085,74	-	50 176,00	9 090,26	FR0014004L86
ASML HOLDING NV	EUR	15 861,68	-	52 490,90	36 629,22	NL0010273215
ANHEUSER BUSCH INBEV SA/NV	EUR	34 608,10	-	34 935,16	327,06	BE0974293251
BASF SE	EUR	32 843,09	-	36 780,12	3 937,03	DE000BASF111
BAYER AG	EUR	46 219,52	-	27 408,45	(18 811,07)	DE000BAY0017
RECKITT BENCKISER GROUP PLC	GBP	55 420,79	-	49 640,64	(5 780,15)	GB00B24CGK77
NOVO NORDISK A/S	DKK	26 303,12	-	45 718,29	19 415,17	DK0062498333
KERING	EUR	33 801,95	-	24 339,00	(9 462,95)	FR0000121485
STELLANTIS NV	EUR	36 714,19	-	49 068,00	12 353,81	NL00150001Q9
EQUINOR ASA	USD	39 002,56	-	33 940,35	(5 062,21)	US29446M1027
PFIZER INC	USD	45 952,20	-	33 543,69	(12 408,51)	US170811035
AMAZON.COM INC	USD	71 500,46	-	73 784,50	2 284,04	US0231351067
ELI LILLY AND CO	USD	17 267,99	-	72 881,32	55 613,33	US5324571083
ALIBABA GROUP HOLDING LTD	USD	78 076,92	-	64 465,69	(13 611,23)	US01609W1027
CHENIERE ENERGY	USD	32 920,45	-	37 892,50	4 972,05	US16411R2085
BERKSHIRE HATHAWAY INC	USD	30 621,37	-	51 055,17	20 433,80	US0846707026
CIE DE SAINT-GOBAIN	EUR	46 862,10	-	57 594,24	10 732,14	FR0000125007
EXOR NV	EUR	58 512,62	-	68 237,00	9 724,38	NL0012059018
TOTALES Acciones admitidas cotización		784 818,62	-	898 304,75	113 486,13	
Acciones y participaciones Directiva						
INVESCO EURO CORPORATE B	EUR	90 536,00	-	96 554,86	6 018,86	LU0955863922
DWS INVEST EURO-GOV BOND	EUR	29 397,31	-	30 909,41	1 512,10	LU1820805940
NORDEA 1- EUROPEAN COVER	EUR	106 271,01	-	109 718,88	3 447,87	LU0539144625

Palmarola Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.

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



CLASE 8.ª



008537174

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
FLOSSBACH VON STORCH BON	EUR	106 271,07	-	112 029,32	5 758,25	LU1481584016
JPM EU GOVERNMENT BOND F	EUR	106 361,97	-	111 212,15	4 850,18	LU0355584201
EURIZON FUND BOND EUR ME	EUR	106 270,79	-	109 155,30	2 884,51	LU0335987698
SCHRODER ISF-LATIN AMERI	EUR	66 988,98	-	71 181,42	4 192,44	LU0248184110
ALGEBRIS FINANCIAL CREDI	EUR	56 125,00	-	57 182,20	1 057,20	IE00B81TMV64
PRINCIPAL GLOBAL INV PRE	EUR	85 807,89	-	86 015,28	207,39	IE00B2NGJY51
SCHRODER INTERNATIONAL S	EUR	82 012,62	-	87 125,99	5 113,37	LU1078767826
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		836 042,64	-	871 084,81	35 042,17	
TOTAL Cartera Exterior		2 683 981,24	23 581,46	2 858 603,40	174 622,16	

Palmarola Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.

Anexo II. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2022
(Expresado en euros)



CLASE 8.^a



008537175

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Deuda pública	EUR	98 235,83	456,30	97 792,97	(442,86)	ES0L02309083
SPAIN LETRAS DEL TESORO						
TOTALES Deuda pública		98 235,83	456,30	97 792,97	(442,86)	
Renta fija privada cotizada	EUR	96 920,02	1 356,61	96 796,79	(123,23)	XS1956025651
SANTANDER CONSUM 1.00 2024-02-27						
BANKINTER SA 0.62 2027-10-06	EUR	81 738,53	913,71	83 571,21	1 832,68	ES0213679JR9
AMADEUS IT GROUP 2.88 2027-05-20	EUR	96 359,31	1 953,96	95 691,93	(667,38)	XS2177555062
TOTALES Renta fija privada cotizada		275 017,86	4 224,28	276 059,93	1 042,07	
Acciones admitidas cotización	EUR	71 398,01	-	92 277,90	20 879,89	ES0173516115
REPSOL SA						
LABORATORIOS FARMACEUTICOS ROVI	EUR	23 690,73	-	45 507,72	21 816,99	ES0157261019
INDUSTRIA DE DISENO TEXTIL SA	EUR	23 171,76	-	25 421,55	2 249,79	ES0148396007
BANCO SANTANDER, S.A.	EUR	69 632,59	-	66 024,10	(3 608,49)	ES0113900J37
BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA	EUR	69 878,46	-	74 858,96	4 980,50	ES0113211835
TOTALES Acciones admitidas cotización		257 771,55	-	304 090,23	46 318,68	
Acciones y participaciones Directiva	EUR	109 584,52	-	102 826,26	(6 758,26)	ES0174367039
RURAL EURO RENTA VARIABL						
RURAL AHORRO PLUS FI	EUR	368 892,07	-	350 773,65	(18 118,42)	ES0174305039
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		478 476,59	-	453 599,91	(24 876,68)	
Acciones y participaciones	EUR	195 496,66	-	178 833,10	(16 663,56)	ES0174394033
RURAL RENDIMIENTO FI						
TOTALES Acciones y participaciones		195 496,66	-	178 833,10	(16 663,56)	
TOTAL Cartera Interior		1 304 998,49	4 680,58	1 310 376,14	5 377,65	

Palmarola Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.

Anexo II. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2022
(Expresado en euros)



CLASE 8.^a



008537176

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía / Plusvalía)	ISIN
Renta fija privada cotizada						
JPMORGAN CHASE A 1.50 2026-10-29	EUR	92 541,63	674,06	92 069,45	(472,18)	XS1402921412
REPSOL INTERNATI 3.75 2049-06-11	EUR	101 512,46	2 095,89	92 947,42	(8 565,04)	XS2185997884
VOLKSWAGEN FIN.S 3.00 2025-04-06	EUR	99 034,20	2 309,59	97 624,44	(1 409,76)	XS2152062209
BAYER AG 3.75 2074-07-01	EUR	106 877,72	1 890,41	96 259,10	(10 618,62)	DE000A11QR73
TOTALES Renta fija privada cotizada		399 966,01	6 969,95	378 900,41	(21 065,60)	
Acciones admitidas cotización						
AMAZON.COM INC	USD	71 500,46	-	42 061,42	(29 439,04)	US0231351067
DASSAULT AVIATION SA	EUR	18 167,08	-	21 198,80	3 031,72	FR0014004L86
ASML HOLDING NV	EUR	34 607,30	-	84 638,40	50 031,10	NL0010273215
ANHEUSER BUSCH INBEV SA/NV	EUR	23 546,69	-	22 733,08	(813,61)	BE0974293251
BRITISH AMERICAN TOBACCO PLC	GBP	62 059,73	-	76 999,66	14 939,93	GB0002875804
SHELL PLC	EUR	14 338,57	-	15 173,04	834,47	GB00BP6MXD84
NOVO NORDISK A/S	DKK	26 303,12	-	30 783,28	4 480,16	DK0060534915
NESTLE SA	CHF	26 020,72	-	25 497,66	(523,06)	CH0038863350
META PLATFORMS INC	USD	41 432,90	-	31 815,32	(9 617,58)	US30303M1027
KERING,S.A.	EUR	12 376,83	-	10 461,00	(1 915,83)	FR0000121485
BUNGE LTD	USD	51 198,42	-	43 060,77	(8 137,65)	BMG169621056
EQUINOR ASA	USD	26 836,40	-	25 759,35	(1 077,05)	US29446M1027
ELI LILLY AND CO	USD	26 527,63	-	72 454,76	45 927,13	US5324571083
ELEVANCE HEALTH INC	USD	26 995,96	-	52 234,61	25 238,65	US0367521038
INTUITIVE SURGICAL INC.	USD	66 404,60	-	64 699,28	(1 705,32)	US46120E6023
CHENIERE ENERGY	USD	7 594,61	-	8 965,93	1 371,32	US16411R2085
NUTRIEN LTD	USD	30 428,90	-	24 765,54	(5 663,36)	CA67077M1086
RELIANCE INDUSTRIES LTD	USD	50 604,13	-	76 929,97	26 325,84	US7594701077
BERKSHIRE HATHAWAY INC	USD	47 482,50	-	70 700,72	23 218,22	US0846707026
ROCHE HOLDING AG	CHF	46 843,91	-	42 363,27	(4 480,64)	CH0012032048
PAYPAL HOLDINGS INC	USD	32 512,24	-	25 016,68	(7 495,56)	US70450Y1038
TOTALES Acciones admitidas cotización		743 782,70	-	868 312,54	124 529,84	
Acciones y participaciones Directiva						
ROBECO QI EMERGING CONSE	EUR	166 694,00	-	163 359,21	(3 334,79)	LU0582530498
DEUTSCHE FLOATING RATE N	EUR	91 228,13	-	90 503,78	(724,35)	LU1534073041
EURIZON FUND - BOND AGGR	EUR	84 620,79	-	79 583,62	(5 037,17)	LU1529955392
GS SI GSQUARTX MODIFIED	EUR	91 530,00	-	86 365,66	(5 164,34)	LU1251863277
MYG GLOBAL FLOATING RATE	EUR	91 321,00	-	89 218,09	(2 102,91)	LU2122596591
MUZINICH FUNDS ENHANCED	EUR	251 381,04	-	242 853,35	(8 527,69)	IE00BYXHR262

Palmarola Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.

Anexo II. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2022
(Expresado en euros)



CLASE 8.^a



008537177

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía / Plusvalía)	ISIN
ALGEBRIS FINANCIAL CREDI	EUR	56 125,00	-	50 910,53	(5 214,47)	IE00B81TMV64
PIMCO GIS INCOME FUND	EUR	85 878,56	-	84 994,26	(884,30)	IE00B80G9288
PRINCIPAL GLOBAL INV PRE	EUR	85 807,89	-	80 797,84	(5 010,05)	IE00B2NGJY51
LAZARD CONVERTIBLE GLOBA	EUR	27 822,66	-	29 592,35	1 769,69	FR0013185535
LYXOR ETF COMMODITIES CR	EUR	92 507,39	-	85 619,31	(6 888,08)	LU1829218749
ISHARES AGRIBUSINESS UCI	EUR	92 685,98	-	87 671,35	(5 014,63)	IE00B6R52143
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		1 217 602,44	-	1 171 469,35	(46 133,09)	
TOTAL Cartera Exterior		2 361 351,15	6 969,95	2 418 682,30	57 331,15	



CLASE 8.^a



008537178

Palmarola Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.

Informe de gestión del ejercicio 2023

Exposición fiel del negocio y actividades principales

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

De los índices más relevantes, el S&P500 ha terminado con una subida en el año del 24% mientras que el Nasdaq, después de las fortísimas caídas de un año antes, ha finalizado subiendo más de un 50%. Los sectores que mejor comportamiento han tenido en Estados Unidos han sido, además de la tecnología y las telecomunicaciones, el sector de consumo discrecional que ha subido más de un 40%. Las "utilities" y la energía, sin embargo, han terminado el año en negativo con un -10% y un -5%, respectivamente. En Europa las bolsas han tenido también muy buen comportamiento, acompañado por un ciclo de beneficios que ha superado las estimaciones de consenso de mercado. El €Stoxx 50 finaliza en los 4.251 puntos, lo que representa una subida del 19%, mientras que el Ibex35, debido al excelente comportamiento del sector financiero, termina el año por encima de los 10.100 puntos casi un 23% por encima de como cerró el año anterior.

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

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

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

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

Uso de instrumentos financieros

Dada su actividad, el uso de instrumentos financieros por la Sociedad, tal y como se describe en la memoria adjunta, está destinado a la consecución de su objeto social, ajustando sus objetivos y políticas de gestión de los riesgos de mercado, crédito, y liquidez de acuerdo a los límites y coeficientes establecidos por la Ley 35/2003 y desarrollados por el Real Decreto 1082/2012 y las correspondientes Circulares emitidas por la C.N.M.V.

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



CLASE 8.^a



008537179

Palmarola Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.

Informe de gestión del ejercicio 2023

Gastos de I+D y medioambiente

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

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

Periodo medio de pago a proveedores

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

Acciones propias

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

Acontecimientos posteriores al cierre al 31 de diciembre de 2023

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

Palmarola Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.

Formulación de las cuentas anuales e informe de gestión

Reunidos los Administradores de Palmarola Inversiones, S.I.C.A.V., S.A., en fecha 12 de marzo de 2024, y en cumplimiento de la legislación vigente, proceden a formular las cuentas anuales y el informe de gestión del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2023, las cuales vienen constituidas por los documentos anexos que preceden a este escrito y se encuentran impresos en papel timbrado del Estado, según la numeración que se indica a continuación:

<u>Ejemplar</u>	<u>Documento</u>	<u>Número de folios en papel timbrado</u>
Primer ejemplar	Cuentas anuales Informe de gestión	Del 008537152 al 008537177 Del 008537178 al 008537179
Segundo ejemplar	Cuentas anuales Informe de gestión	Del 008537180 al 008537205 Del 008537206 al 008537207

FIRMANTES:

D. Fernando Torres Martínez
Presidente

Dña. María Isabel González Márquez
Secretario Consejero

Dña. Isabel Torres González
Consejero