



Value Tree
Wealth & Asset Management

Balance 2023 y Perspectivas 2024

Enero de 2024



Estimados clientes:

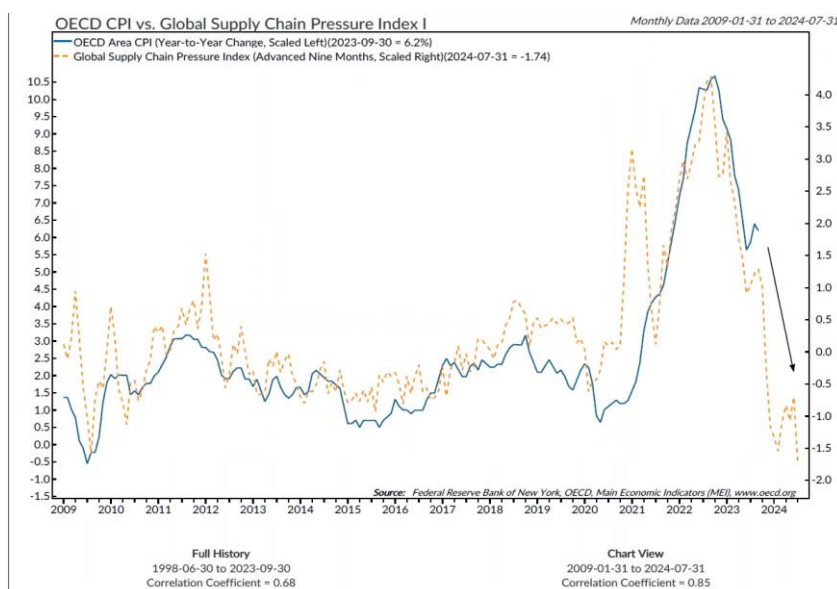
En primer lugar, queremos desearles un muy feliz y próspero año 2024.

Hace justo un año, definíamos el 2022 con dos palabras que se erigieron como las protagonistas de los mercados: inflación y guerra. Ahora, echando la vista atrás hacia 2023, vemos que ambas han continuado acaparando la atención de los mercados, por lo que en este contexto podemos resumir 2023 en tres conceptos clave: inflación, subidas de tipos y nuevos conflictos geopolíticos.

Cerramos un 2023 liderado por el optimismo

El año 2023 ha traído rentabilidades positivas a las carteras, pero ha planteado considerables desafíos en lo que respecta a los mercados financieros, marcados por episodios de elevada volatilidad e incertidumbre. A lo largo del año, los tipos de interés han subido hasta niveles muy altos, terminando 2023 con rebajas de los niveles de inflación, pero aún con dudas sobre la consistencia de esta menor inflación. La economía estadounidense continúa muy fuerte, lo que puede representar un peligro para mantener la inflación en los objetivos establecidos por los bancos centrales.

La adopción de un lenguaje restrictivo por parte de los Bancos Centrales, que hacía prever unos tipos de interés más altos por más tiempo, junto con la relajación de los cuellos de botella postcovid y la caída del precio de las materias primas (el gas natural se dejaba un -67% desde máximos de diciembre de 2022, el petróleo un -26% desde máximos de octubre de 2023 y el resto de materias primas se dejaba de media un -17% desde junio de 2023, según datos del Bloomberg Commodities Index) han hecho que el mercado empiece a descontar las primeras bajadas de tipos de interés en EE. UU. a partir de marzo, y en mayo para Europa, situando las expectativas de inflación en niveles del 2,5% y del 2,7% respectivamente para finales de año.



Fuente: FED, OECD, Main Economic Indicators (MEI), www.oecd.org

Todas estas previsiones han sido recogidas por los mercados durante el que ha sido uno de los mejores meses de diciembre de los últimos años, llevando a los índices, en general, a unas valoraciones bastante ajustadas, pero no desorbitadas. El PER del Eurostoxx 600 en función de los beneficios esperados para los próximos 12 meses se sitúa en 12.26x y el del SP500 en 19.7x.

Indudablemente, la auténtica protagonista del 2023 ha sido la renta fija, que ha experimentado una notable recuperación tras un 2022 muy amargo en términos de rentabilidad. Tras un comienzo esperanzador, la crisis bancaria arrastró al activo hasta mínimos anuales a finales de febrero y principios de marzo, momento en el que comenzó una lenta recuperación. No fue sino hasta octubre cuando empezó un auténtico rally, que produciría en los inversores un apetito desmesurado por los bonos ante el convencimiento de que en 2024 comenzarían los descensos de tipos a ambos lados del Atlántico.

Tipo	Índice	Rentabilidad 2023
Renta fija	LECPREU (Europa)	8,19%
Renta fija	LUACTRUU (EE. UU.)	8,52%

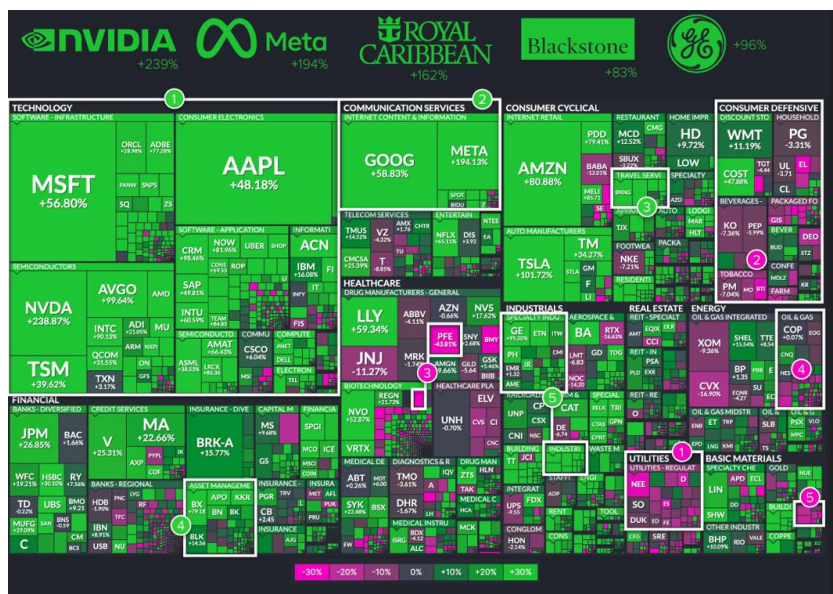
Fuente: Bloomberg

La renta variable, como señalábamos, ha traído muchas alegrías a los mercados financieros durante el 2023, pero hay que matizar algunos aspectos. Si bien todos los índices de renta variable, tanto americana como europea, han subido bastante, esa rentabilidad ha estado prácticamente concentrada en unos pocos valores del total de los que componen cada índice de referencia. Las rentabilidades obtenidas han sido las siguientes:

Tipo	Índice	Rentabilidad 2023
Renta variable	Eurostoxx 50 (Europa)	19,19%
Renta variable	Eurostoxx 600 (Europa)	12,74%
Renta variable	S&P500 (EE. UU.)	24,23%
Renta variable	Nasdaq (EE. UU.)	43,42%
Renta variable	Nikkei (Japón)	28,24%
Renta variable	MSCI Asia ex. Japón (RV Asiática ex. Japón)	3,60%

Fuente: Bloomberg

El Eurostoxx 50 finalizaba 2023 con una rentabilidad del +19.19%. No obstante, solamente 10 de las 55 compañías que han compuesto el índice durante el 2023 han aportado el 60% de esta rentabilidad; es decir, estas 10 compañías han aportado un +11.56% del 19.19%. En el caso del S&P 500, la situación es similar: solamente 10 de las 528 compañías que han compuesto el índice durante el 2023 han aportado el 68% de la rentabilidad; es decir, de la rentabilidad del 24.23% obtenida, el 16.50% fue generado por 10 compañías.



Fuente: Visual Capitalist

En cuanto a Asia, diciembre fue especialmente desfavorable para China, con caídas de alrededor del 2%, situando la rentabilidad del índice CSI 300 en un -11,4% y la del Hang Seng en el -13,8% para el año. La crisis del sector de la construcción, derivada del estallido de burbuja inmobiliaria, obligó al gobierno a relajar las restricciones en la compra de viviendas. Además, la decepcionante recuperación postcovid, impulsó la rebaja de los tipos, y la crisis de los bancos condujo a relajar los requerimientos sobre sus ratios de liquidez.

Por el contrario, en Japón, el NIKKEI alcanzó el máximo de los últimos 33 años, registrando una rentabilidad del +28,24% en 2023. El índice se vio impulsado por la entrada de capitales extranjeros, las valoraciones atractivas de muchas de sus compañías, una política del BCJ menos restrictiva, que favoreció un importante incremento en las inversiones de las compañías niponas, y por un yen que ha caído frente al dólar más de un 35% desde el 2020, favoreciendo así las exportaciones.

¿Qué gestión hemos llevado a cabo en Value Tree?

En marzo tuvimos el [primer susto de mercado con Silicon Valley Bank](#). Las carteras europeas estaban expuestas al sector y decidimos rebajar nuestra exposición por los riesgos en el corto plazo. Esta decisión, junto con una cartera de renta variable europea más defensiva (que reflejaba los peligros de una situación económica más compleja para Europa que para EE. UU.), nos llevó a perder parcialmente la subida de los mercados europeos durante la primera mitad del año. A pesar de ello, las rentabilidades de nuestra selección de acciones europeas en 2023 han sido muy buenas, en torno al 9-11%.

En cuanto a la renta variable americana, hemos estado en algunas de las compañías que más han subido, como Intel (+89%), Amazon (+75%), Applied Materials (+62%), Blackstone (+55%), Alphabet (+49%) y Microsoft (+46%), por lo que, la rentabilidad obtenida por la selección americana ha sido muy buena.

La renta fija ha ido muy bien durante 2023, superando con creces a los índices de referencia, con unas duraciones medias durante el año de entre 3,80 y 4,40 y un *yield* que ha estado entre 5,50% y 6,14%.

En contraposición, hemos tenido un USD bastante volátil durante el año, pero moviéndose siempre durante el rango de 1.05-1.10, lo que nos ha permitido implementar algunas estrategias de cobertura a niveles más bajos (1.05-1.06), que han mitigado algo la aportación negativa de esta divisa en las carteras mixtas.

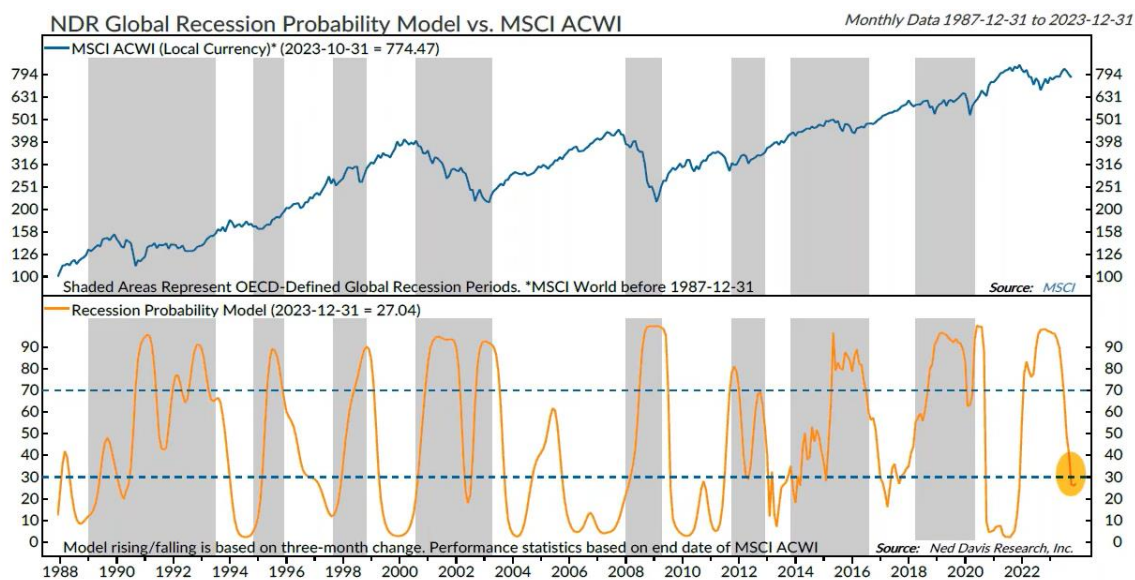
Con todo, los resultados de nuestras carteras han sido sumamente satisfactorios. La renta fija y la renta variable americana han sido las grandes protagonistas, lo que ha beneficiado mucho a las carteras mixtas (Value Tree Defensive, Value Tree Balanced y Value Tree Dynamic), dejando a la mayor parte de nuestros vehículos en muy buena posición en los rankings más importantes de vehículos de inversión. Es el caso de Value Tree Defensive, que se ha situado en la segunda posición del ranking de Expansión de un total de 118 vehículos de su misma categoría.

Fondos Value Tree	Rentabilidad 2023	Rankings Expansión 2023
Value Tree Defensive	9,73%	2/118
Value Tree Balanced	10,18%	50/187
Value Tree Dynamic	13,22%	14/187
Value Tree European Equities	7,22%	191/238

Nos enfrentamos a un 2024 con expectativas altas

Las tensiones geopolíticas actuales (Ucrania, franja de Gaza y Taiwán), sumadas a las elecciones en EE. UU., las restricciones comerciales entre EE. UU. y China, los avances en la productividad laboral y la incidencia de la IA en todos los segmentos de la economía, seguirán marcando el pulso de un año que esperamos positivo, pero con una dosis de volatilidad.

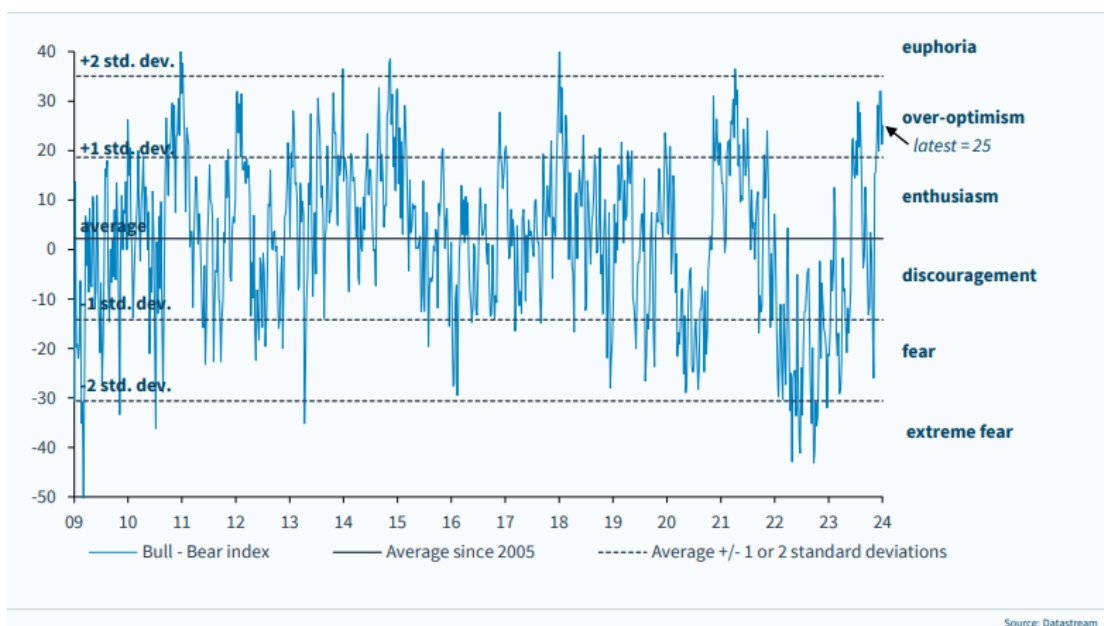
Aun así, las probabilidades de una recesión a nivel global han caído drásticamente, situando los índices de probabilidades por debajo del 30%. En este contexto, la mayoría de los Bancos Centrales han suspendido ya sus políticas de subidas de tipos de interés.



Fuente: MSCI and Ned Davis Research

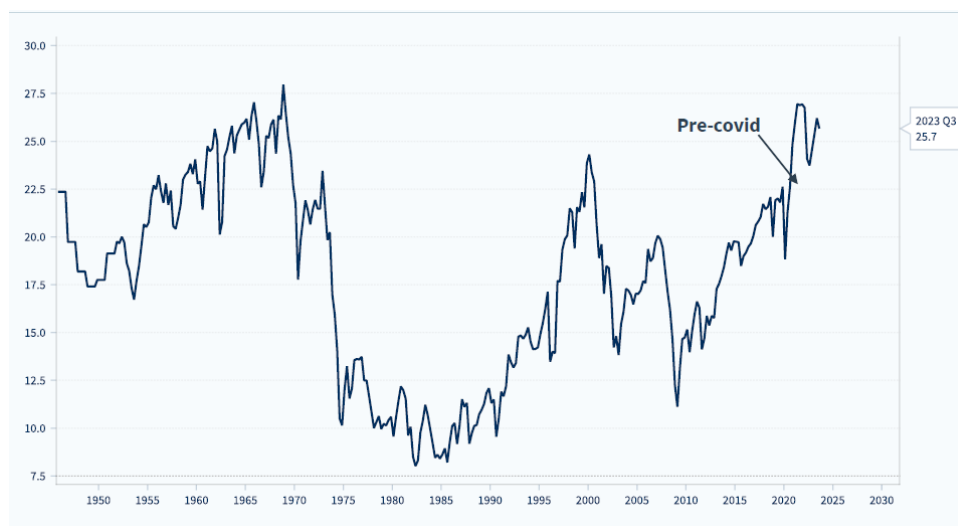
Los fundamentales y los efectos positivos que produce una bajada de tipos de interés suelen ser subestimados por los mercados. Lo mismo pasa al contrario. Aunque gran parte de los efectos positivos ya se han descontado, este es un proceso al que todavía le queda recorrido. No obstante, en el corto plazo, el exceso de optimismo de los inversores, junto con el alto grado de inversión en sus carteras, hace prever un inicio de año complicado, con posibles recogidas de beneficios tras el cierre de año.

Índice de optimismo/pesimismo del mercado: Cerca de máximos:



Fuente: Datastream

Además, el porcentaje del ahorro disponible de los ahorradores invertido en acciones (EE. UU.) está cerca de máximos, lo cual da cierta seguridad:



Fuente: Kepler Cheuvreux

Conclusiones y perspectivas

El año 2023 ha sido complicado y volátil. A pesar de ello, ha sido un buen año, que ha dado la entrada a un 2024 no menos difícil y plagado de incertidumbres. No obstante, esperamos un año positivo, a pesar de la volatilidad a la que ya nos tienen acostumbrados los mercados durante los últimos años.

El mercado suele subestimar el efecto de los movimientos de tipos, tanto al alza como a la baja, en la economía y en los fundamentales de las compañías. No obstante, durante 2023 ya se han descontado parte de las posibles bajadas de tipos de interés en EE. UU. y en Europa, además de una caída más prolongada de la inflación y de las bajas probabilidades, al menos para EE. UU. de entrar en recesión.

Sería razonable esperar unos crecimientos medios de los beneficios de las compañías de un 5-6% para Europa y de un 10% para EE. UU. Además, la prima de riesgo sigue favoreciendo la inversión en renta variable frente a la renta fija, que, a pesar de ello, sigue siendo atractiva y a la que le queda recorrido, en una probable normalización de la curva.

Nos encontramos en el inicio de un movimiento positivo dentro de un mercado secular alcista que empezó hace unos años. El covid, un accidente, fue la causa, y las pasadas subidas de tipos de interés, el efecto del paréntesis del mismo. No obstante, no podemos descartar un recrudecimiento de los conflictos geopolíticos de Ucrania, Palestina o Taiwán en un año que va a estar plagado de procesos electorales, no sólo en EE. UU. Tampoco podemos descartar una economía más fuerte con una inflación más persistente, ni unos Bancos Centrales que limiten o retrasen las bajadas de tipos de interés (aunque este no es nuestro escenario principal, si ocurriese sería nefasto para la renta variable y para la renta fija).

En Value Tree somos de la teoría darwiniana, que cree que la especie que prevalece no es necesariamente la más fuerte, sino la que sabe adaptarse mejor. Por eso, lejos de hacer predicciones, nuestro interés se centrará más en la realidad y en lo tangible, como los resultados de las compañías, sus balances y previsiones, que en las expectativas y elucubraciones de los mercados.

Como siempre, estaremos a su lado y a su servicio para atender en todo momento cualquier necesidad o inquietud que pudiera seguir.

El equipo de Value Tree

Value Tree, A.V., S.A.

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



Informe de auditoría de cuentas anuales emitido por un auditor independiente

A los accionistas de Value Tree, A.V., S.A.:

Opinión

Hemos auditado las cuentas anuales de Value Tree, 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****Reconocimiento de los ingresos por comisiones percibidas**

De conformidad con la legislación vigente y tal como se detalla en la nota 1 de la memoria adjunta, el objeto social de la Sociedad es la intermediación en la compra y venta de instrumentos financieros, el asesoramiento en materias de inversión y la gestión discrecional e individualizada de carteras de inversión con arreglo a los mandatos conferidos por los inversores.

De acuerdo con la actividad anteriormente descrita, las comisiones percibidas por la Sociedad, detalladas en la nota 13.b de la memoria adjunta, durante el ejercicio 2023 corresponden, principalmente, a comisiones procedentes de la actividad de gestión discrecional e individualizada de carteras.

Por la prestación de estos servicios, la Sociedad cobra determinadas comisiones a los clientes y a las Sociedades de Inversión de Capital Variable que se encuentran detalladas en la nota 16 de la memoria de las cuentas anuales adjuntas.

Identificamos esta área como el aspecto más relevante a considerar en la auditoría de la Sociedad por la significatividad de los ingresos sobre el resultado de la Sociedad.

Entre los procedimientos de auditoría realizados sobre las comisiones percibidas por la Sociedad, destacan las siguientes pruebas en detalle:

- Hemos realizado una lectura de los contratos de gestión firmados por la Sociedad con las Sociedades de Inversión de Capital Variable y con los clientes para la actividad de gestión discrecional e individualizada de carteras.
- Hemos comprobado los patrimonios gestionados mediante la circularización a 31 de diciembre de 2023 a clientes particulares y a las Entidades depositarias de los títulos de las carteras gestionadas, así como, la comprobación de la información pública periódica remitida a los Organismos Supervisores de las entidades gestionadas.
- Hemos recalculado las comisiones de gestión fijas y variables de las entidades y clientes del patrimonio gestionados por la Sociedad durante el ejercicio 2023, re-ejecutándolo en base a las condiciones de los contratos de gestión y patrimonios anteriormente mencionados.
- Hemos comprobado una muestra de facturas emitidas por las comisiones devengadas en el ejercicio y sus cobros, correspondientes.

Como consecuencia de las pruebas realizadas, no hemos identificado diferencias que puedan considerarse como significativas en los importes de ingresos por comisiones registrados en las cuentas anuales adjuntas 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.

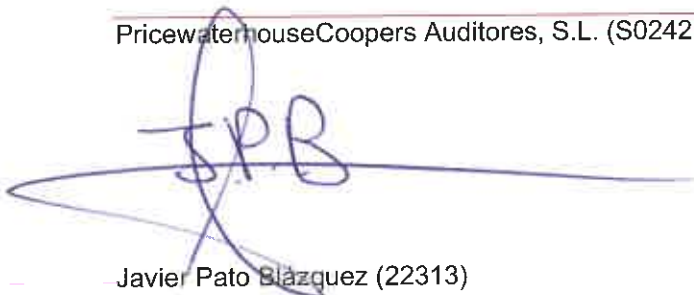
- Obtenemos conocimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias, y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de la entidad.
- Evaluamos si las políticas 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)



Javier Pato Blázquez (22313)

30 de abril de 2024



PRICEWATERHOUSECOOPERS
AUDITORES, S.L.

2024 Núm. 01/24/11337

96,00 EUR

SELLO CORPORATIVO:
Informe de auditoría de cuentas sujeto
a la normativa de auditoría de cuentas
española o internacional

VALUE TREE, A.V., S.A.

Cuentas anuales al 31 de diciembre de 2023 e
Informe de gestión del ejercicio 2023

VALUE TREE, A.V., S.A.

Balance al 31 de diciembre de 2023

(Expresado en euros)

ACTIVO	Notas	2023	2022 (*)
1. Tesorería		300,31	687,09
1.1. Caja		300,31	687,09
1.2. Bancos		-	-
2. Créditos a intermediarios financieros	5	1 028 641,45	775 843,83
2.1. Depósitos a la vista		1 028 641,45	775 843,83
2.2. Créditos por operaciones por cuenta propia pendientes de liquidar		-	-
2.3. Depósitos a plazo		-	-
2.4. Adquisición temporal activos		-	-
2.5. Otros créditos		-	-
2.6. Activos dudosos		-	-
2.7. Ajustes por valoración: (+/-)		-	-
3. Crédito a particulares	6	434 756,19	249 275,05
3.1. Crédito en efectivo por compras al contado diferidas		-	-
3.2. Créditos y anticipos por operaciones de valores		-	-
3.3. Otros créditos y anticipos		434 756,19	249 275,05
3.4. Adquisición temporal activos		-	-
3.5. Activos dudosos		-	-
3.6. Ajustes por valoración: (+/-)		-	-
4. Valores representativos de deuda			
4.1. Activos monetarios y Deuda Pública		-	-
4.2. Otros valores de renta fija cartera interior		-	-
4.3. Valores de renta fija cartera exterior		-	-
4.4. Instrumentos financieros híbridos		-	-
4.5. Activos dudosos		-	-
4.6. Ajustes por valoración: (+/-)		-	-
5. Inversiones vencidas pendientes de cobro			
6. Acciones y participaciones	7	191 849,62	174 941,82
6.1. Acciones y participaciones cartera interior		1 200,00	1 200,00
6.2. Acciones y participaciones cartera exterior		190 649,62	173 741,82
6.3. Participaciones:		-	-
6.4. Deterioro de valor de acciones y participaciones (-)		-	-
7. Derivados			
7.1. Derivados de negociación		-	-
7.2. Derivados de cobertura		-	-
8. Contratos de seguros vinculados a pensiones			
9. Inmovilizado material	8	18 476,55	26 679,99
9.1. De uso propio		18 476,55	26 679,99
9.2. Inversiones inmobiliarias		-	-
9.3. Inmovilizado material mantenido para la venta		-	-
9.4. Deterioro de valor del Inmovilizado material (-)		-	-
10. Inmovilizado intangible	9	3 707,44	3 166,00
10.1. Fondo de comercio		-	-
10.2. Aplicaciones informáticas		3 707,44	3 166,00
10.3. Otros activos intangibles		-	-
10.4. Deterioro de valor del Inmovilizado intangible (-)		-	-
11. Activos fiscales	7	2 338,84	6 565,79
11.1. Corrientes		-	-
11.2. Diferidos		2 338,84	6 565,79
12. Periodificaciones			
12.1. Comisiones y gastos pagados no devengados		-	-
12.2. Otras periodificaciones		-	-
13. Otros activos	11.a		51 425,92
13.1. Administraciones públicas		-	51 425,92
13.2. Accionistas por desembolsos de capital exigidos		-	-
13.3. Otros		-	-
TOTAL ACTIVO		1 680 070,40	1 288 585,49

(*) Presentado, única y exclusivamente, a efectos comparativos.

VALUE TREE, A.V., S.A.

Balance al 31 de diciembre de 2023
(Expresado en euros)

PASIVO Y PATRIMONIO NETO	Notas	2023	2022 (*)
1. Deudas con Intermediarios financieros		-	-
1.1. Préstamos y créditos		-	-
1.2. Deudas por operaciones por cuenta propia pendientes de liquidar		-	-
1.3. Cesión temporal activos		-	-
1.4. Saldos transitorios por operaciones con valores		-	-
1.5. Otras deudas		-	-
1.6. Ajustes por valoración: Intereses devengados no vencidos		-	-
2. Deudas con particulares		-	-
2.1. Cesión temporal de activos		-	-
2.2. Saldos transitorios por operaciones con valores		-	-
2.3. Otros débitos		-	-
2.4. Ajustes por valoración: Intereses devengados no vencidos		-	-
3. Depósitos en efectivo en garantía de operaciones		-	-
3.1. Operaciones de crédito al mercado		-	-
3.2. Otros depósitos		-	-
4. Crédito de valores al mercado por ventas al contado diferidas		-	-
5. Deudas por ventas en corto y valores recibidos en préstamo		-	-
5.1. Posiciones cortas por venta de valores en descubierto		-	-
5.2. Ventas de valores recibidos en préstamo o en garantía		-	-
5.3. Ajustes por valoración: Intereses y otras cargas devengadas no vencidas		-	-
6. Otros pasivos a valor razonable		-	-
7. Derivados		-	-
7.1. Derivados de negociación		-	-
7.2. Derivados de cobertura		-	-
8. Empréstitos		-	-
9. Pasivos subordinados		-	-
10. Provisiones para riesgos		-	-
10.1. Provisiones para pensiones y obligaciones similares		-	-
10.2. Provisiones para impuestos		-	-
10.3. Provisiones por transacciones con pagos basados en instrumentos de capital		-	-
10.4. Provisiones para otros riesgos		-	-
11. Pasivos Fiscales		15 759,63	-
11.1. Corrientes	12	15 759,63	-
11.2. Diferidos		-	-
12. Pasivos asociados con activos no corrientes para la venta		-	-
13. Periodificaciones	10	201 253,15	66 536,81
13.1. Comisiones y otros productos cobrados y no devengados		-	-
13.2. Gastos devengados no vencidos		201 253,15	66 536,81
13.3. Otras periodificaciones		-	-
14. Otros pasivos	11.b	201 419,74	115 064,12
14.1. Administraciones públicas		171 180,01	105 372,49
14.2. Desembolsos pendientes en suscripción de valores		-	-
14.3. Saldos por operaciones de arrendamiento financiero		-	-
14.4. Otras deudas no relacionadas con operaciones de valores		30 239,73	9 691,63
15. Capital con naturaleza de pasivo financiero		-	-
TOTAL PASIVO		418 432,52	181 600,93

(*) Presentado, única y exclusivamente, a efectos comparativos.

VALUE TREE, A.V., S.A.**Balance al 31 de diciembre de 2023**
(Expresado en euros)

PASIVO Y PATRIMONIO NETO	Notas	2023	2022 (*)
16. Fondos propios	4	1 268 654,41	1 126 681,94
16.1. Capital		568 215,00	568 215,00
16.2. Prima de emisión		598 785,00	598 785,00
16.3. Reservas		487 266,54	463 443,22
16.4. Valores propios (-)		(527 386,00)	(527 386,00)
16.5. Resultados de ejercicios anteriores (+/-)		-	-
16.6. Otras aportaciones de socios		-	-
16.7. Resultado del ejercicio (+/-)		141 773,87	23 624,72
16.8. Dividendos y retribuciones (-)		-	-
16.9. Otros instrumentos de patrimonio neto		-	-
17. Ajustes por valoración en patrimonio neto (+/-)		(7 016,53)	(19 697,38)
17.1. Activos financieros a valor razonable con cambios en patrimonio neto (+/-)		(7 016,53)	(19 697,38)
17.2. Coberturas de flujo de efectivo (+/-)		-	-
17.3. Coberturas de inversiones netas de negocios en el extranjero (+/-)		-	-
17.4. Diferencias de cambio (+/-)		-	-
17.5. Resto de ajustes por valoración (+/-)		-	-
18. Subvenciones, donaciones y legados recibidos		-	-
TOTAL PATRIMONIO NETO		1 261 637,88	1 106 984,56
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO		1 680 070,40	1 288 585,49

(*) Presentado, única y exclusivamente, a efectos comparativos.

VALUE TREE, A.V., S.A.

Balance al 31 de diciembre de 2023
(Expresado en euros)

CUENTAS DE RIESGO Y COMPROMISO	Notas	2023	2022 (*)
1. Aavales y garantías concedidas		-	-
1.1. Participación en la fianza colectiva		-	-
1.2. Activos afectos a garantías propias o de terceros		-	-
1.3. Riesgos por derivados contratados por cuenta de terceros		-	-
1.4. Otros		-	-
2. Otros pasivos contingentes		-	-
3. Valores propios cedidos en préstamo		-	-
3.1. Deuda pública		-	-
3.2. Otros valores de renta fija		-	-
3.3. Acciones y participaciones		-	-
4. Compromisos de compras de valores a plazo		-	-
4.1. Activos monetarios y Deuda pública		-	-
4.2. Otros valores de renta fija		-	-
4.3. Acciones y participaciones		-	-
5. Compromisos de ventas de valores a plazo		-	-
5.1. Activos monetarios y Deuda pública		-	-
5.2. Otros valores de renta fija		-	-
5.3. Acciones y participaciones		-	-
6. Desembolsos comprometidos por aseguramiento de emisiones		-	-
6.1. Valores de renta fija		-	-
6.2. Acciones y participaciones		-	-
7. Ordenes propias sobre valores pendientes de ejecutar		-	-
7.1. Ordenes de compra		-	-
7.2. Ordenes de venta		-	-
8. Derivados financieros		-	-
8.1. Contratos a plazo de activos financieros		-	-
8.2. Compraventa de divisas contratadas y no vencidas		-	-
8.3. Futuros financieros sobre valores y tipos de interés		-	-
8.4. Otras operaciones sobre tipos de interés		-	-
8.5. Futuros financieros sobre divisas		-	-
8.6. Opciones sobre valores o índices		-	-
8.7. Opciones sobre tipos de interés		-	-
8.8. Opciones sobre divisas		-	-
8.9. Otros contratos (subyacente no financiero, etc.)		-	-
9. Préstamo de valores al mercado		-	-
9.1. Valores propios		-	-
9.2. Valores de clientes		-	-
10. Crédito concedido a clientes por operaciones de valores		-	-
10.1. Crédito dispuesto		-	-
10.2. Crédito disponible		-	-
11. Activos adquiridos en nombre propio por cuenta de terceros		-	-
12. Otras cuentas de riesgo y compromiso		-	-
TOTAL CUENTAS DE RIESGO Y COMPROMISO		-	-

(*) Presentado, única y exclusivamente, a efectos comparativos.

VALUE TREE, A.V., S.A.

Balance al 31 de diciembre de 2023

(Expresado en euros)

OTRAS CUENTAS DE ORDEN	Notas	2023	2022 (*)
1. Disponible no condicionado a la vista en entidades de crédito		-	-
2. Ordenes de clientes de compra de valores pendientes de liquidar		-	-
2.1. Con la Sociedad de Sistemas		-	-
2.2. Con MEFF		-	-
2.3. Con otros intermediarios financieros		-	-
3. Ordenes de clientes de venta de valores pendientes de liquidar		-	-
3.1. Con la Sociedad de Sistemas		-	-
3.2. Con MEFF		-	-
3.3. Con otros intermediarios financieros		-	-
4. Depósitos de instrumentos financieros (valor de mercado)		-	-
4.1. Propios		-	-
4.2. De terceros		-	-
4.3. Recibidos de otra entidad depositaria		-	-
5. Instrumentos financieros propios y de terceros en poder de otras		-	-
5.1. Propios		-	-
5.2. De terceros		-	-
6. Préstamo de valores recibidos		-	-
6.1. Valores vendidos		-	-
6.2. Valores cedidos temporalmente		-	-
6.3. Valores disponibles		-	-
7. Carteras gestionadas	16	830 072 621,44	239 919 402,49
7.1. Invertido en acciones y participaciones interiores cotizadas		15 260 739,27	21 849 957,90
7.2. Invertido en acciones y participaciones interiores no cotizadas		-	-
7.3. Invertido en valores de renta fija interiores cotizados		2 445 630,83	2 386 782,90
7.4. Invertido en valores de renta fija interiores no cotizados		-	-
7.5. Invertido en valores exteriores cotizados		789 186 020,07	197 374 129,51
7.6. Invertido en valores exteriores no cotizados		-	-
7.7. Efectivo en intermediarios financieros		23 180 231,27	18 308 532,18
8. Garantías depositadas por terceros en otras entidades financieras por crédito al mercado		-	-
8.1. Garantías iniciales		-	-
8.2. Garantías adicionales		-	-
9. Activos en suspenso regularizados		-	-
10. Productos vencidos y no cobrados de activos dudosos		-	-
11. Garantías recibidas de clientes sobre crédito a particulares		-	-
12. Otras cuentas de orden		-	-
TOTAL OTRAS CUENTAS DE ORDEN		830 072 621,44	239 919 402,49
TOTAL CUENTAS DE ORDEN		830 072 621,44	239 919 402,49

(*) Presentado, única y exclusivamente, a efectos comparativos.

J

VALUE TREE, A.V., S.A.

Cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2023

(Expresada en euros)

DEBE	Notas	2023	2022 (*)
1. Intereses y cargas asimiladas de los pasivos financieros		-	-
1.1. Intermediarios financieros		-	-
1.2. Particulares residentes		-	-
1.3. Particulares no residentes		-	-
1.4. Empréstitos y otras financiaciones		-	-
1.5. Pasivos subordinados		-	-
1.6. Rectificación de costes por operaciones de cobertura		-	-
1.7. Costes por intereses de los fondos de pensiones		-	-
1.8. Remuneración de capital con naturaleza de pasivo financiero		-	-
1.9. Otros intereses		-	-
2. Comisiones y corretajes satisfechos	13.a	164 854,00	183 502,16
2.1. Operaciones con valores		-	-
2.2. Operaciones con instrumentos derivados		-	-
2.3. Aseguramiento y colocación de emisiones		-	-
2.4. Comisiones satisfechas a mercados y sistemas de compensación y liquidación		-	-
2.5. Avales correspondientes a la fianza colectiva al mercado		-	-
2.6. Comisiones cedidas a representantes y a otras entidades		164 854,00	183 502,16
2.7. Otras comisiones		-	-
3. Pérdidas en inversiones financieras		-	23 631,85
3.1. Activos monetarios y deuda pública		-	-
3.2. Otros valores de renta fija cartera interior		-	-
3.3. Otros valores de renta fija cartera exterior		-	-
3.4. Acciones y participaciones cartera interior		-	23 631,85
3.5. Acciones y participaciones cartera exterior		-	-
3.6. Derivados de negociación		-	-
3.7. Dif. neta neg venta de valores de renta fija en descubierto y recibidos en préstamo préstamo		-	-
3.9. Pérdidas de otros activos a valor razonable		-	-
3.10. Rectificaciones de pérdidas por operaciones de cobertura		-	-
3.11. Otras pérdidas		-	-
4. Pérdidas por deterioro del valor de los activos financieros		-	-
4.1. Créditos y otros activos financieros de renta fija		-	-
4.2. Instrumentos de capital		-	-
5. Pérdidas por diferencias de cambio		1 294,34	2 451,74
6. Gastos de personal	14	1 116 693,25	1 133 336,96
6.1. Sueldos y gratificaciones		919 105,45	956 317,26
6.2. Cuotas a la Seguridad Social		144 584,99	124 026,63
6.3. Dotaciones a fondos de pensiones internos		-	-
6.4. Aportaciones a fondos de pensiones externos		4 500,00	6 000,00
6.5. Indemnizaciones por despidos		3 000,00	-
6.6. Gastos de formación		2 446,09	5 611,00
6.7. Retribuciones a los empleados basadas en instrumentos de capital		-	-
6.8. Otros gastos de personal		43 056,72	41 382,07

(*) Presentado, única y exclusivamente, a efectos comparativos.

VALUE TREE, A.V., S.A.

Cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2023

(Expresada en euros)

DEBE	Notas	2023	2022 (*)
7. Gastos generales	15	742 514,86	382 489,44
7.1. Alquileres de inmuebles e instalaciones		135 771,62	134 064,33
7.2. Comunicaciones		-	-
7.3. Sistemas informáticos		53 022,95	41 274,49
7.4. Suministros		3 289,50	3 102,99
7.5. Conservación y reparación		-	-
7.6. Publicidad y propaganda		518,09	296,20
7.7. Representación y desplazamiento		8 301,06	2 280,23
7.8. Organos de gobierno (dietas, primas, etc.)		-	-
7.9. Servicios administrativos subcontratados		4 240,82	4 320,49
7.10. Otros servicios de profesionales independientes		456 579,99	112 529,43
7.11. Resto de gastos		80 790,83	84 621,28
8. Otras cargas de explotación	2.i	41 874,69	38 437,12
8.1. Aportaciones al Fondo de Garantía de Inversiones		41 874,69	38 437,12
8.2. Otros conceptos		-	-
9. Contribuciones e impuestos		19 860,09	26 025,27
10. Amortizaciones		13 877,08	14 932,78
10.1. Inmuebles de uso propio		-	-
10.2. Mobiliario, instalaciones y vehículos	8	11 381,29	10 652,96
10.3. Inversiones inmobiliarias		-	-
10.4. Activos intangibles	9	2 495,79	4 279,82
11. Pérdidas por deterioro de valor de activos no financieros		-	-
11.1. Inmovilizado material		-	-
11.2. Activos intangibles		-	-
11.3. Resto		-	-
12. Dotaciones a provisiones para riesgos		-	-
12.1. Provisiones para impuestos		-	-
12.2. Otras provisiones		-	-
13. Otras pérdidas		432,38	2 892,04
13.1. Por venta de activos no financieros		-	-
13.2. Por venta de participaciones		-	-
13.3. En activos no corrientes mantenidos para la venta		-	-
13.4. Por aplicación de la fianza colectiva al mercado		-	-
13.5. Otras pérdidas		432,38	2 892,04
14. Impuesto sobre beneficios del periodo	12	47 399,50	8 192,68
15. Pérdidas de actividades interrumpidas		-	-
16. Resultado neto (+/-)		141 773,87	23 624,72
TOTAL DEBE		2 290 574,06	1 839 516,76

(*) Presentado, única y exclusivamente, a efectos comparativos.

VALUE TREE, A.V., S.A.

Cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2023

(Expresada en euros)

HABER	Notas	2023	2022 (*)
1. Intereses, dividendos y rendimientos asimilados de los activos financieros		-	335,78
1.1. Banco de España		-	-
1.2. Intermediarios financieros		-	335,78
1.3. Particulares residentes		-	-
1.4. Particulares no residentes		-	-
1.5. Activos monetarios y Deuda Pública		-	-
1.6. Otros valores de renta fija		-	-
1.7. Cartera de renta fija exterior		-	-
1.8. Dividendos de acciones y participaciones		-	-
1.9. Rectificación de los productos por operaciones de cobertura		-	-
1.10. Productos de contratos de seguros vinculados a pensiones y obligaciones similares		-	-
1.11. Otros intereses y rendimientos		-	-
2. Comisiones percibidas	13.b	2 289 472,99	1 834 093,15
2.1. Tramitación y ejecución de órdenes de clientes para compraventa de valores		-	-
2.2. Aseguramiento y colocación de emisiones		-	-
2.3. Comercialización de Instituciones de Inversión Colectiva		-	-
2.4. Depósito y anotación de valores		-	-
2.5. Gestión de carteras		2 217 495,94	1 772 042,84
2.6. Asesoramiento en materia de inversión		-	-
2.7. Búsqueda y colocación de paquetes de valores en mercados secundarios		-	-
2.8. Internalización sistemática de órdenes		-	-
2.9. Intermediación en instrumentos derivados		-	-
2.10. Comisiones por operaciones de crédito al mercado		-	-
2.11. Comisiones por elaboración de informes de inversiones y análisis financieros		-	-
2.12. Otras comisiones		71 977,05	62 050,31
3. Ganancias en inversiones financieras		-	-
3.1. Activos monetarios y deuda pública		-	-
3.2. Otros valores de renta fija cartera interior		-	-
3.3. Otros valores de renta fija cartera exterior		-	-
3.4. Acciones y participaciones cartera interior		-	-
3.5. Acciones y participaciones cartera exterior		-	-
3.6. Derivados de negociación		-	-
3.7. Dif. neta neg venta de valores de renta fija en descubierto y recibidos en préstamo préstamo		-	-
3.9. Ganancias de otros activos a valor razonable		-	-
3.10. Rectificaciones de ganancias por operaciones de cobertura		-	-
3.11. Otras ganancias		-	-
3.12. Diferencia negativa en combinaciones de negocios		-	-
4. Recuperaciones de valor de activos financieros deteriorados		-	-
4.1. Créditos y otros activos financieros de renta fija		-	-
4.2. Instrumentos de capital		-	-
5. Ganancias por diferencias de cambio		945,52	5 081,53
6. Otros productos de explotación		-	-
7. Recuperaciones de valor de activos no financieros deteriorados		-	-
7.1. Inmovilizado material		-	-
7.2. Activos intangibles		-	-
7.3. Resto		-	-
8. Recuperación de provisiones para riesgos		-	-
8.1. Provisiones para impuestos		-	-
8.2. Otras provisiones		-	-
9. Otras ganancias		155,55	6,30
9.1. Por venta de activos no financieros		-	-
9.2. Por venta de participaciones		-	-
9.3. En activos no corrientes mantenidos para la venta		-	-
9.4. Por recuperación de pérdidas de la fianza colectiva al mercado		-	-
9.5. Otras ganancias		155,55	6,30
10. Ganancias de actividades interrumpidas		-	-
TOTAL HABER		2 290 574,06	1 839 516,76

(*) Presentado, única y exclusivamente, a efectos comparativos.

VALUE TREE, A.V., S.A.

Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2023

(Expresado en euros)

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos correspondiente al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2023

	Nota	2023	2022 (*)
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias		141 773,87	23 624,72
Ingresos y gastos imputados directamente al patrimonio neto		-	-
Por valoración de instrumentos financieros		-	-
- Activos financieros a valor razonable con cambios en el patrimonio neto	7	12 680,85	(19 655,68)
- Otros ingresos / gastos		-	-
Por coberturas de flujos de efectivo		-	-
Subvenciones, donaciones y legados recibidos		-	-
Por ganancias y pérdidas actuariales y otros ajustes		-	-
Por activos no corrientes y pasivos vinculados con cambios directos en el patrimonio neto		-	-
Diferencias de conversión		-	-
Efecto impositivo		-	-
Total ingresos y gastos imputados directamente al patrimonio neto		12 680,85	(19 655,68)
Transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias		-	-
Por valoración de instrumentos financieros		-	-
- Activos financieros a valor razonable con cambios en el patrimonio neto		-	-
- Otros ingresos / gastos		-	-
Por coberturas de flujos de efectivo		-	-
Subvenciones, donaciones y legados recibidos		-	-
Por activos no corrientes y pasivos vinculados con cambios directos en el patrimonio neto		-	-
Diferencias de conversión		-	-
Efecto impositivo		-	-
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias		-	-
TOTAL DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS		154.454,72	3 969,04

(*) Presentado, única y exclusivamente, a efectos comparativos.

VALUE TREE, A.V., S.A.

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

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto al 31 de diciembre de 2023

	Capital	Prima emisión	Reservas	Valores propios (-)	Resultado del ejercicio	Dividendos a aprobados	Subvenciones y legados	Total Fondos Propios	Ajustes por valoración en patrimonio neto	TOTAL PATRIMONIO NETO
SALDO FINAL EN 2022 (*)	568 215,00	598 785,00	463 443,22	(527 386,00)	23 624,72	-	-	1 126 681,94	(19 697,38)	1 106 984,56
Ajustes por cambios de criterio contable	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
SALDO FINAL AJUSTADO EN 2022 (*)	568 215,00	598 785,00	463 443,22	(527 386,00)	23 624,72	-	-	1 126 681,94	(19 697,38)	1 106 984,56
Total ingresos / (gastos) reconocidos	-	-	-	-	141 773,87	-	-	141 773,87	12 680,85	154 454,72
Operaciones con socios o propietarios	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- Aumento de capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- Reducciones de capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- Conversión de pasivos financieros en capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- Distribución de dividendos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- Operaciones con acciones o participaciones propias (netas)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- Incremento (reducción) de patrimonio neto resultante de una combinación de negocios	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- Otras operaciones con socios o propietarios	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Otras variaciones del patrimonio neto	-	-	23 823,32	-	(23 624,72)	-	-	198,60	-	198,60
SALDO FINAL EN 2023	568 215,00	598 785,00	487 266,54	(527 386,00)	141 773,87	-	-	1 268 654,41	(7 016,53)	1 261 637,88

(*) Presentado, única y exclusivamente, a efectos comparativos.

VALUE TREE, A.V., S.A.

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

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto al 31 de diciembre de 2022

	Capital	Prima emisión	Reservas	Valores propios (-)	Resultado del ejercicio	Dividendos a cuenta y aprobados	Subvenciones y donaciones y legados	Total Fondos Propios	Ajustes por valoración en patrimonio neto	TOTAL PATRIMONIO NETO
SALDO FINAL EN 2021 (*)	568 215,00	598 785,00	483 693,73	527 386,00	479 749,49	-	-	1 603 057,22	(41,70)	1 603 015,52
Ajustes por cambios de criterio contable	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
SALDO FINAL AJUSTADO EN 2021 (*)	568 215,00	598 785,00	483 693,73	527 386,00	479 749,49	-	-	1 603 057,22	(41,70)	1 603 015,52
Total Ingresos / (gastos) reconocidos	-	-	-	-	23 624,72	-	-	23 624,72	(19 655,68)	3 969,04
Operaciones con socios o propietarios	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- Aumento de capital	-	-	(300 000,00)	-	-	-	-	(300 000,00)	-	(300 000,00)
- Reducciones de capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- Conversión de pasivos financieros en capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- Distribución de dividendos	-	-	(300 000,00)	-	-	-	-	(300 000,00)	-	(300 000,00)
- Operaciones con acciones o participaciones propias (netas)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- Incremento (reducción) de patrimonio neto resultante de una combinación de negocios	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- Otras operaciones con socios o propietarios	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Otras variaciones del patrimonio neto	-	-	279 749,49	-	(479 749,49)	-	-	(200 000,00)	-	(200 000,00)
SALDO FINAL EN 2022	568 215,00	598 785,00	463 443,22	527 386,00	23 624,72	-	-	1 126 681,94	(19 697,38)	1 106 984,56

(*) Presentado, única y exclusivamente, a efectos comparativos.

VALUE TREE, A.V, S.A.

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

(Expresada en euros)

1. Actividad

Value Tree, Agencia de Valores, S.A., (en adelante la Sociedad), se constituyó por tiempo indefinido en Madrid el día 18 de mayo de 2001 como sociedad anónima. Originalmente se constituyó con la denominación de Capital at Work int'l, Sociedad Gestora de Carteras, S.A., Sociedad Unipersonal. El día 19 de mayo de 2008 se modificaron los Estatutos Sociales efectuando el cambio de denominación a CAPITAL AT WORK AV, S.A., en virtud de la escritura otorgada ante el Notario de Madrid, D. Antonio Huerta Trólez, el día indicado, con número 867 de su protocolo, inscrita en el Registro Mercantil de Madrid el 23 de mayo de 2008, tomo 16.537, Libro 0, Folio 44 Sección 8, hoja M-281684 Inscripción 15. El día 5 de octubre de 2015 se modificaron nuevamente los Estatutos Sociales efectuando el cambio de denominación a VALUE TREE AV, S.A., en virtud de la escritura otorgada ante el Notario de Madrid, D. Pablo Ramallo Taboada, el día indicado, inscrita en el Registro Mercantil de Madrid al Tomo 16537, Libro 0, Folio 44, Sección 8, Hoja M-281684 y en el Registro Administrativos de las agencias de valores de la CNMV, con el número 234. La Sociedad tiene su domicilio social en Madrid, Paseo Eduardo Dato, 21 bajo izquierdo.

El 18 de mayo de 2001 la Sociedad fue inscrita como Sociedad gestora de carteras en el Registro de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (C.N.M.V.) de Madrid con el número 137. Con fecha 8 de mayo de 2008, la Comisión Nacional del Mercado de Valores (C.N.M.V.) autorizó a la Sociedad la modificación de su estatuto jurídico de Sociedad Gestora de Carteras en Agencia de Valores, siendo ambas Empresas de Servicios de Inversión de conformidad con el régimen legalmente establecido en el Real Decreto 867/2001, de 20 de julio, sobre el régimen jurídico de las Empresas de Servicios de Inversión, refundido por el Real Decreto 217/2008, de 15 de febrero. Posteriormente con fecha 18 de julio de 2008 la Sociedad fue inscrita como Agencia de Valores en dicho registro, con el número 234.

A partir del cambio de estatuto jurídico en Agencia de Valores, su objeto social consiste en la prestación de servicios de inversión de acuerdo con lo establecido en los artículos 140 y 141, respectivamente, con excepción de los previstos en el artículo 140.c) y f), y en el artículo 141.b) del Real Decreto Legislativo 4/2015, de 23 de octubre, por el que se aprueba el texto refundido de la Ley del Mercado de Valores y sucesivas modificaciones. Sus actividades se describen en los términos que se expresan a continuación:

1. Prestará los siguientes servicios de inversión:

- La recepción y transmisión de órdenes de clientes en relación con uno o más instrumentos financieros.
- La gestión discrecional e individualizada de carteras de inversión con arreglo a los mandatos conferidos por los inversores.
- El asesoramiento en materia de inversión, entendiéndose por tal la prestación de recomendaciones personalizadas a un cliente, sea a petición de éste o por iniciativa de la empresa de servicios de inversión, con respecto a una o más operaciones relativas a instrumentos financieros.

2. Prestará los siguientes servicios auxiliares:

- Custodia y administración por cuenta de clientes de los instrumentos financieros previstos en el artículo 2.
- El asesoramiento a empresas sobre estructura de capital, estrategia industrial y cuestiones afines, así como el asesoramiento y demás servicios en relación con fusiones y adquisiciones de empresas.

VALUE TREE, A.V, S.A.

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

(Expresada en euros)

3. Los servicios de inversión y los servicios auxiliares serán prestados en relación con los siguientes instrumentos:
- Los valores negociables emitidos por personas o entidades, públicas o privadas, y agrupados en emisiones.
 - Contratos de opciones, futuros, permutas, acuerdos de tipos de interés a plazo y otros contratos de instrumentos financieros derivados, relacionados con valores, divisas, tipo de interés o rendimientos, u otros instrumentos financieros derivados, índices financieros o medidas financieras que puedan liquidarse en especie o en efectivo.

Las Agencias de Valores tienen definidos los aspectos fundamentales de su régimen jurídico en el Real Decreto 217/2008 y sucesivas modificaciones y por el Real Decreto Ley 4/2015, de 23 de octubre, por el que se aprueba la Ley del Mercado de Valores y sucesivas modificaciones, de 19 de diciembre, viéndose afectadas por diversas disposiciones que, entre otros, regulan los siguientes aspectos:

- Han de revestir la forma de sociedad anónima, teniendo por objeto social exclusivo la realización de actividades que sean propias de las empresas de servicios de inversión.
- Deben contar con un capital social mínimo de 300.000 euros ó 500.000 euros cuando pretendan adquirir la condición de miembros de mercados secundarios o adherirse a sistemas de compensación y liquidación de valores, o bien incluyan en su programa de actividad la custodia de instrumentos financieros y puedan mantener cuentas acreedoras de carácter instrumental y transitorio, en los términos previstos en el artículo 29.2 del Real Decreto 217/2008 y sus modificaciones posteriores.
- Deben cumplir con determinados coeficientes de liquidez, solvencia y requisitos mínimos de recursos propios, de acuerdo con la normativa actual.
- Deben adherirse a un Fondo de Garantía de Inversores en los términos establecidos en el Real Decreto 948/2001 y sus posteriores revisiones, Fondo que garantiza, en términos generales, que todo inversor perciba el valor monetario de su posición acreedora global frente a la Sociedad, con el límite cuantitativo de 100.000 euros.
- Sólo podrán obtener financiación de entidades financieras inscritas en los registros al efecto mantenidos por la C.N.M.V., el Banco de España o la Dirección General de Seguros o en registros de igual naturaleza de la Unión Europea, o bien de personas distintas de las mencionadas pero sólo en concepto de:
 - Emisión de acciones.
 - Financiaciones subordinadas.
 - Emisión de valores admitidos a negociación en algún mercado secundario oficial.
 - Cuentas de carácter instrumental y transitorio abiertas a clientes en relación con la ejecución de las operaciones desarrolladas por cuenta de ellos.

VALUE TREE, A.V, S.A.

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

(Expresada en euros)

Al 31 de diciembre de 2023, las personas con acciones adquiridas de Value Tree AV, S.A. se indican a continuación:

	<u>Acciones adquiridas</u>
Cesionario	
Lucas Monjardín Árbex	421
Eric Ollinger	350
Santiago Antón Casteleiro	210
Value Tree A.V., S.A.	209
Ana Ollinger Casín	71
Eva María Alonso Vicente	71
Manuel Alberto Gajate Nicolás	71
	<hr/>
Total	1 403

Al 31 de diciembre de 2022, las personas con acciones adquiridas de Value Tree AV, S.A. se indican a continuación:

	<u>Acciones adquiridas</u>
Cesionario	
Lucas Monjardín Árbex	421
Eric Ollinger	350
Santiago Antón Casteleiro	210
Value Tree A.V., S.A.	209
Ana Ollinger Casín	71
Eva María Alonso Vicente	71
Manuel Alberto Gajate Nicolás	71
	<hr/>
Total	1 403

La Comisión Nacional del Mercado de Valores (C.N.M.V.), en su comunicación del día 26 de diciembre de 2014, notificó su no oposición a la mencionada adquisición de participaciones significativas directas por parte de las personas anteriores.

a) Hechos relevantes acontecidos durante el ejercicio

No se han producido hechos relevantes a lo largo del ejercicio 2023 que no hayan sido mencionados en la presente memoria.

b) Fecha de formulación

El Consejo de Administración de la Sociedad, en fecha 27 de marzo de 2024, procede a formular las cuentas anuales y el informe de gestión del ejercicio anual terminado al 31 de diciembre de 2023.

Dichas cuentas anuales se encuentran pendientes de aprobación por la Junta General de Accionistas de la Sociedad. No obstante, los Administradores de la Sociedad estiman que dichas cuentas, una vez verificadas por el auditor de cuentas, serán aprobadas sin modificaciones. Las cuentas anuales correspondientes al ejercicio 2022 fueron aprobadas por la Junta General de Accionistas de 28 de abril de 2023.

Los miembros del Consejo de Administración, a la fecha de formulación de las presentes cuentas anuales, son:

D. Eric Ollinger	Consejero Presidente
D. Lucas Monjardín Arbex	Consejero Vicepresidente
D. Santiago Antón Casteleiro	Consejero y Secretario
Dña. Eva María Alonso Vicente	Consejera
D. Manuel Alberto Gajate Nicolás	Consejero

VALUE TREE, A.V, S.A.

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

(Expresada en euros)

c) Plantilla

La plantilla final y media de la Sociedad durante el ejercicio 2023 y 2022 se muestra a continuación:

	2023		2022	
	Hombres	Mujeres	Hombres	Mujeres
Directivos	4	1	4	1
Técnicos	2	1	3	1
Administrativos	1	2	1	2
	7	4	8	4

Durante los ejercicios 2023 y 2022 la Sociedad no ha tenido en plantilla personal con algún grado de discapacidad.

d) Sucursales y Representantes

Al 31 de diciembre de 2023 la Sociedad no cuenta con Sucursales. En 2023, la Sociedad tiene por representantes a:

- Praldivex, S.L., sociedad representada por María Isabel Eve Peña.
- Alphavalue, S.A.
- Barnes Asset Management, S.L.U.

2. Bases de presentación de las cuentas anuales

a) Marco normativo de información financiera aplicable a la Sociedad

Las cuentas anuales adjuntas, formuladas por los Administradores de la Sociedad, han sido preparadas a partir de los registros contables de ésta, habiéndose aplicado la legislación mercantil vigente y con las normas establecidas en la Circular 1/2021, de 25 de marzo, de la C.N.M.V. sobre normas contables, cuentas anuales y estados financieros de las Empresas de Servicios de Inversión y sus grupos consolidables, Sociedades Gestoras de Instituciones de Inversión Colectiva y Sociedades Gestoras de Entidades de tipo cerrado y otras normas de obligado cumplimiento aprobadas por la Comisión Nacional del Mercado de Valores y, en lo no previsto en éstas, el Plan General de Contabilidad aprobado mediante Real Decreto 1159/2010, de 17 de septiembre, el Real Decreto 602/2016, de 2 de diciembre y el Real Decreto 1/2021, de 12 de enero, en vigor para los ejercicios iniciados a partir del 1 de enero de 2021 y sus adaptaciones sectoriales y las Normas Internacionales de Información Financiera adoptadas como Reglamentos de la Comisión Europea en vigor, siempre que no sean contrarias a las normas anteriores, con el objeto de mostrar la imagen fiel de su patrimonio, de su situación financiera y de los resultados de la Sociedad.

b) Imagen fiel

Las cuentas anuales adjuntas han sido obtenidas de los registros contables de la Sociedad y han sido formuladas de acuerdo con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación y, en particular, con los principios y criterios contables en él contenidos, de forma que muestran la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de la Sociedad al 31 de diciembre de 2023 y de los resultados de sus operaciones y de los cambios en el patrimonio neto que se han generado durante el ejercicio anual terminado en esa fecha.

Estas cuentas anuales, formuladas por los Administradores de la Sociedad, se someterán a aprobación por la Junta General de Accionistas, estimándose que serán aprobadas sin modificación alguna.

VALUE TREE, A.V, S.A.

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

(Expresada en euros)

c) Principios contables no obligatorios

No se han aplicado principios contables no obligatorios. Adicionalmente, los Administradores de la Sociedad han formulado estas cuentas anuales teniendo en consideración la totalidad de los principios y normas contables de aplicación obligatoria que tienen un efecto significativo en las mismas. No existe ningún principio contable que, siendo obligatorio, haya dejado de aplicarse.

d) Aspectos críticos de la valoración y estimación de la incertidumbre

La preparación de las cuentas anuales exige el uso por parte de los Administradores de la Sociedad de ciertas estimaciones y juicios en relación con el futuro que se evalúan continuamente y se basan en la experiencia histórica y otros factores, incluidas las expectativas de sucesos futuros que se consideran razonables bajo las circunstancias. Los principales principios y políticas contables y criterios de valoración se indican en la Nota 3.

En la elaboración de las cuentas anuales se han utilizado ocasionalmente estimaciones realizadas por los Administradores de la Sociedad para valorar algunos de los activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos que figuran registrados en ellas.

A pesar de que estas estimaciones se han realizado en función de la mejor información disponible al cierre del ejercicio 2023, pudiera ser que acontecimientos que, en su caso, tengan lugar en el futuro obliguen a modificarlas en próximos ejercicios, lo que se haría de forma prospectiva, reconociendo los efectos del cambio de estimación que, en su caso, pudiera producirse en la correspondiente cuenta de pérdidas y ganancias.

e) Principio de empresa en funcionamiento

Las presentes cuentas anuales han sido elaboradas bajo el principio de empresa en funcionamiento al considerar los Administradores de la Sociedad que su actividad continuará en el futuro previsible. Por tanto, la aplicación de las normas contables no está encaminada a determinar el valor del Patrimonio Neto a efectos de su transmisión global o parcial ni el importe resultante en caso de liquidación.

f) Comparación de la información

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

g) Agrupación de partidas

Determinadas partidas del balance, de la cuenta de pérdidas y ganancias y del estado de cambios en el patrimonio neto se presentan de forma agrupada para facilitar su comprensión, si bien, en la medida en que sea significativa, se ha incluido la información desagrupada en las correspondientes notas de la memoria.

h) Corrección de errores

En la elaboración de estas cuentas anuales no se ha detectado ningún error significativo en las cuentas anuales del ejercicio 2022.

i) Fondo de garantía de Inversiones

La Sociedad está integrada en el Fondo de garantía de Inversiones. El importe de las contribuciones realizadas a dicho Fondo, durante los ejercicios 2023 y 2022, ha ascendido a 41.874,69 y 38.437,12 euros en ambos ejercicios y se incluye en el epígrafe "Otras cargas de explotación" de la cuenta de pérdidas y ganancias.

VALUE TREE, A.V, S.A.

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

(Expresada en euros)

j) Recursos propios mínimos. Coeficientes de inversión y de diversificación.

La Directiva 2013/36, de 26 de junio de 2013, del Parlamento Europeo y del Consejo, relativa al acceso a la actividad de las entidades de crédito y a la supervisión prudencial de las entidades de crédito y las empresas de inversión, y el Reglamento 575/2013, del Parlamento Europeo y del Consejo, de 26 de junio de 2013, sobre los requisitos prudenciales de las entidades de crédito y las empresas de inversión, regulan el acceso a la actividad, el marco de supervisión y las disposiciones prudenciales de las entidades de crédito y las empresas de inversión, así como los recursos propios mínimos que han de mantener dichas entidades, la forma en la que se determinan dichos recursos propios, y los procesos e información sobre la autoevaluación de capital que deben realizar las entidades. En este sentido, el 29 de junio de 2014 entró en vigor la Circular 2/2014, de 23 de junio, de la C.N.M.V., sobre el ejercicio de diversas opciones regulatorias en materia de solvencia para las empresas de servicios de inversión y sus grupos consolidables, quedando derogada la Circular 12/2008, de 30 de diciembre, de la C.N.M.V., sobre solvencia de las empresas de servicios de inversión y sus grupos consolidables, que era la normativa sobre recursos propios aplicable hasta dicha fecha.

Al 31 de diciembre de 2023 y 2022 los recursos propios de la Sociedad excedían a los requeridos por la normativa vigente a dicha fecha.

Asimismo, conforme a la normativa vigente las Agencias de Valores deben mantener un coeficiente de liquidez, materializado en activos de bajo riesgo y elevada liquidez, equivalente al 10% del total de sus pasivos computables. Al 31 de diciembre de 2023 y 2022 la Sociedad cumplía dicho coeficiente.

Adicionalmente, la Sociedad no está sujeta al cumplimiento del límite a la concentración de riesgos, por cumplir con lo establecido en el artículo 388 del Reglamento CRR.

k) Hechos posteriores

Con posterioridad al cierre del ejercicio 2023, no se ha producido ningún hecho significativo no descrito en las restantes notas de esta memoria.

l) Consolidación

Value Tree AV, S.A., al 31 de diciembre de 2023, no forma parte de un Grupo de Sociedades, con lo que no está obligada, de acuerdo con el contenido del artículo 42 del Código de Comercio, a formular cuentas anuales consolidadas.

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 lo contrario.

VALUE TREE, A.V, S.A.

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

(Expresada en euros)

3. Normas de registro y valoración

Los principios y criterios de contabilidad más significativos se resumen a continuación:

a) Activos financieros

Los activos financieros, a efectos de su valoración, se incluirán en alguna de las siguientes categorías:

- i) Activos financieros a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias.
- ii) Activos financieros a coste amortizado.
- iii) Activos financieros a valor razonable con cambios en el patrimonio neto.
- iv) Activos financieros a coste.

i) Activos financieros a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias

En esta categoría se incluyen los instrumentos de patrimonio que no se mantienen para negociar, ni que se deben valorar al coste, y sobre los que se ha realizado la elección irrevocable en el momento de su reconocimiento inicial de presentar los cambios posteriores en el valor razonable directamente en el patrimonio neto.

Adicionalmente, se incluyen aquellos activos financieros designados, en el momento del reconocimiento inicial de forma irrevocable como medido al valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias, y que en caso contrario se hubiera incluido en otra categoría, para eliminar o reducir significativamente una incoherencia de valoración o asimetría contable que surgiría en otro caso de la valoración de los activos o pasivos sobre bases diferentes.

Valoración inicial

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

Valoración posterior

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

Al 31 de diciembre de 2023 y 2022, la Sociedad no mantiene instrumentos financieros en esta cartera.

ii) Activos financieros a coste amortizado

Se incluyen en esta categoría aquellos activos financieros, incluso los admitidos a negociación en un mercado organizado, en los que la Sociedad mantiene la inversión con el objetivo de percibir los flujos de efectivo derivados de la ejecución del contrato, y las condiciones contractuales del activo financiero dan lugar, en fechas especificadas, a flujos de efectivo que son únicamente cobros de principal e intereses sobre el importe del principal pendiente.

Los flujos de efectivo contractuales que son únicamente cobros de principal e interés sobre el importe del principal pendiente son inherentes a un acuerdo que tiene la naturaleza de préstamo ordinario o común, sin perjuicio de que la operación se acuerde a un tipo de interés cero o por debajo de mercado.

VALUE TREE, A.V, S.A.

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

(Expresada en euros)

Así, sería consustancial con tal acuerdo un bono con una fecha de vencimiento determinada y por el que se cobra un tipo de interés de mercado variable, pudiendo estar sujeto a un límite. Por el contrario, no cumplirían esta condición los instrumentos convertibles en instrumentos de patrimonio neto del emisor, préstamos con tipos de interés variables inversos (es decir, un tipo que tiene una relación inversa con los tipos de interés del mercado); o aquellos en los que el emisor puede diferir el pago de intereses si con dicho pago se viera afectada su solvencia, sin que los intereses diferidos devenguen intereses adicionales.

La gestión de un grupo de activos financieros para obtener sus flujos contractuales no implica que la empresa haya de mantener todos los instrumentos hasta su vencimiento; se podrá considerar que los activos financieros se gestionan con ese objetivo aun cuando se hayan producido o se espere que se produzcan ventas en el futuro. A tal efecto, la empresa deberá considerar la frecuencia, el importe y el calendario de las ventas en ejercicios anteriores, los motivos de esas ventas y las expectativas en relación con la actividad de ventas futuras.

La gestión que realiza la empresa de estas inversiones es una cuestión de hecho y no depende de sus intenciones para un instrumento individual. Una empresa podrá tener más de una política para gestionar sus instrumentos financieros, pudiendo ser apropiado, en algunas circunstancias, separar una cartera de activos financieros en carteras

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

- a) Créditos por operaciones comerciales: son aquellos activos financieros que se originan en la venta de bienes y la prestación de servicios por operaciones de tráfico de la empresa con cobro aplazado, y
- b) Créditos por operaciones no comerciales: son aquellos activos financieros que, no siendo instrumentos de patrimonio ni derivados, no tienen origen comercial y cuyos cobros son de cuantía determinada o determinable, que proceden de operaciones de préstamo o crédito concedidos por la empresa.

Valoración inicial

Los activos financieros clasificados en esta categoría se valorarán inicialmente por su valor razonable, que, salvo evidencia en contrario, será el precio de la transacción, que equivaldrá al valor razonable de la contraprestación entregada, más los costes de transacción que les sean directamente atribuibles.

No obstante, los créditos por operaciones comerciales con vencimiento no superior a un año y que no tengan un tipo de interés contractual explícito, así como los créditos al personal, los dividendos a cobrar y los desembolsos exigidos sobre instrumentos de patrimonio, cuyo importe se espera recibir en el corto plazo, se podrán valorar por su valor nominal cuando el efecto de no actualizar los flujos de efectivo no sea significativo.

Valoración posterior

Los activos financieros incluidos en esta categoría se valorarán por su coste amortizado. Los intereses devengados se contabilizarán en la cuenta de pérdidas y ganancias, aplicando el método del tipo de interés efectivo.

No obstante, los créditos con vencimiento no superior a un año que, de acuerdo con lo dispuesto en el apartado anterior, se valoren inicialmente por su valor nominal, continuarán valorándose por dicho importe, salvo que se hubieran deteriorado.

Cuando los flujos de efectivo contractuales de un activo financiero se modifican debido a las dificultades financieras del emisor, la empresa analizará si procede contabilizar una pérdida por deterioro de valor.

VALUE TREE, A.V, S.A.

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

(Expresada en euros)

Deterioro del valor

Al menos al cierre del ejercicio, deberán efectuarse las correcciones valorativas necesarias siempre que exista evidencia objetiva de que el valor de un activo financiero, o de un grupo de activos financieros con similares características de riesgo valorados colectivamente, se ha deteriorado como resultado de uno o más eventos que hayan ocurrido después de su reconocimiento inicial y que ocasionen una reducción o retraso en los flujos de efectivo estimados futuros, que pueden venir motivados por la insolvencia del deudor.

La pérdida por deterioro del valor de estos activos financieros será la diferencia entre su valor en libros y el valor actual de los flujos de efectivo futuros, incluidos, en su caso, los procedentes de la ejecución de las garantías reales y personales, que se estima van a generar, descontados al tipo de interés efectivo calculado en el momento de su reconocimiento inicial. Para los activos financieros a tipo de interés variable, se empleará el tipo de interés efectivo que corresponda a la fecha de cierre de las cuentas anuales de acuerdo con las condiciones contractuales. En el cálculo de las pérdidas por deterioro de un grupo de activos financieros se podrán utilizar modelos basados en fórmulas o métodos estadísticos.

Las correcciones de valor por deterioro, así como su reversión cuando el importe de dicha pérdida disminuyese por causas relacionadas con un evento posterior, se reconocerán como un gasto o un ingreso, respectivamente, en la cuenta de pérdidas y ganancias. La reversión del deterioro tendrá como límite el valor en libros del activo que estaría reconocido en la fecha de reversión si no se hubiese registrado el deterioro del valor.

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

Se incluye en esta categoría aquellos activos financieros cuyas condiciones contractuales dan lugar, en fechas especificadas, a flujos de efectivo que son únicamente cobros de principal e intereses sobre el importe del principal pendiente, y no se mantienen para negociar ni procede clasificarlo en la categoría "Activos financieros a coste amortizado". También se incluyen en esta categoría las inversiones en instrumentos de patrimonio para las se haya ejercitado la opción irrevocable para su clasificación como "Activos financieros a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias".

Valoración inicial

Los activos financieros incluidos en esta categoría se valorarán inicialmente por su valor razonable, que, salvo evidencia en contrario, será el precio de la transacción, que equivaldrá al valor razonable de la contraprestación entregada, más los costes de transacción que les sean directamente atribuibles. Formará parte de la valoración inicial el importe de los derechos preferentes de suscripción y similares que, en su caso, se hubiesen adquirido.

Valoración posterior

Los activos financieros incluidos en esta categoría se valorarán por su valor razonable, sin deducir los costes de transacción en que se pudiera incurrir en su enajenación. Los cambios que se produzcan en el valor razonable se registrarán directamente en el patrimonio neto, hasta que el activo financiero cause baja del balance o se deteriore, momento en que el importe así reconocido, se imputará a la cuenta de pérdidas y ganancias.

No obstante, las correcciones valorativas por deterioro del valor y las pérdidas y ganancias que resulten por diferencias de cambio en activos financieros monetarios en moneda extranjera, de acuerdo con la norma relativa a esta última, se registrarán en la cuenta de pérdidas y ganancias.

VALUE TREE, A.V, S.A.

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

(Expresada en euros)

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

Cuando deba asignarse valor a estos activos por baja del balance u otro motivo, se aplicará el método del valor medio ponderado por grupos homogéneos.

En el supuesto excepcional de que el valor razonable de un instrumento de patrimonio dejase de ser fiable, los ajustes previos reconocidos directamente en el patrimonio neto se tratarán de la misma forma dispuesta para el deterioro de los Activos financieros a coste.

En el caso de venta de derechos preferentes de suscripción y similares o segregación de los mismos para ejercitarlos, el importe de los derechos disminuirá el valor contable de los respectivos activos. Dicho importe corresponderá al valor razonable o al coste de los derechos, de forma consistente con la valoración de los activos financieros asociados, y se determinará aplicando alguna fórmula valorativa de general aceptación.

Deterioro del valor

Al menos al cierre del ejercicio, deberán efectuarse las correcciones valorativas necesarias siempre que exista evidencia objetiva de que el valor de un activo financiero, o grupo de activos financieros incluidos en esta categoría con similares características de riesgo valoradas colectivamente, se ha deteriorado como resultado de uno o más eventos que hayan ocurrido después de su reconocimiento inicial, y que ocasionen:

- a) En el caso de los instrumentos de deuda adquiridos, una reducción o retraso en los flujos de efectivo estimados futuros, que pueden venir motivados por la insolvencia del deudor; o
- b) En el caso de inversiones en instrumentos de patrimonio, la falta de recuperabilidad del valor en libros del activo, evidenciada, por ejemplo, por un descenso prolongado o significativo en su valor razonable. En todo caso, se presumirá que el instrumento se ha deteriorado ante una caída de un año y medio o de un cuarenta por ciento en su cotización, sin que se haya producido la recuperación de su valor, sin perjuicio de que pudiera ser necesario reconocer una pérdida por deterioro antes de que haya transcurrido dicho plazo o descendido la cotización en el mencionado porcentaje.

La corrección valorativa por deterioro del valor de estos activos financieros será la diferencia entre su coste o coste amortizado menos, en su caso, cualquier corrección valorativa por deterioro previamente reconocida en la cuenta de pérdidas y ganancias y el valor razonable en el momento en que se efectúe la valoración.

Las pérdidas acumuladas reconocidas en el patrimonio neto por disminución del valor razonable, siempre que exista una evidencia objetiva de deterioro en el valor del activo, se reconocerán en la cuenta de pérdidas y ganancias.

Si en ejercicios posteriores se incrementase el valor razonable, la corrección valorativa reconocida en ejercicios anteriores revertirá con abono a la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio. No obstante, en el caso de que se incrementase el valor razonable correspondiente a un instrumento de patrimonio, la corrección valorativa reconocida en ejercicios anteriores no revertirá con abono a la cuenta de pérdidas y ganancias y se registrará el incremento de valor razonable directamente contra el patrimonio neto.

VALUE TREE, A.V, S.A.

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

(Expresada en euros)

iv) Activos financieros a coste

En todo caso, se incluyen en esta categoría de valoración:

- a) Las inversiones en el patrimonio de empresas del grupo, multigrupo y asociadas, tal como estas quedan definidas en la norma 13ª de elaboración de las cuentas anuales.
- b) Las restantes inversiones en instrumentos de patrimonio cuyo valor razonable no pueda determinarse por referencia a un precio cotizado en un mercado activo para un instrumento idéntico, o no pueda estimarse con fiabilidad, y los derivados que tengan como subyacente a estas inversiones.
- c) Los activos financieros híbridos cuyo valor razonable no pueda estimarse de manera fiable, salvo que se cumplan los requisitos para su contabilización a coste amortizado.
- d) Las aportaciones realizadas como consecuencia de un contrato de cuentas en participación y similares.
- e) Los préstamos participativos cuyos intereses tengan carácter contingente, bien porque se pacte un tipo de interés fijo o variable condicionado al cumplimiento de un hito en la empresa prestataria (por ejemplo, la obtención de beneficios), o bien porque se calculen exclusivamente por referencia a la evolución de la actividad de la citada empresa.
- f) Cualquier otro activo financiero que inicialmente procediese clasificar en la cartera de valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias cuando no sea posible obtener una estimación fiable de su valor razonable.

Valoración inicial

Las inversiones incluidas en esta categoría se valorarán inicialmente al coste, que equivaldrá al valor razonable de la contraprestación entregada más los costes de transacción que les sean directamente atribuibles, debiéndose aplicar, en su caso, en relación con las empresas del grupo, el criterio incluido en el apartado 2 de la norma relativa a operaciones entre empresas del grupo, y los criterios para determinar el coste de la combinación establecidos en la norma sobre combinaciones de negocios.

No obstante, si existiera una inversión anterior a su calificación como empresa del grupo, multigrupo o asociada, se considerará como coste de dicha inversión el valor contable que debiera tener la misma inmediatamente antes de que la empresa pase a tener esa calificación.

Formará parte de la valoración inicial el importe de los derechos preferentes de suscripción y similares que, en su caso, se hubiesen adquirido.

Valoración posterior

Los instrumentos de patrimonio incluidos en esta categoría se valorarán por su coste, menos, en su caso, el importe acumulado de las correcciones valorativas por deterioro.

Cuando deba asignarse valor a estos activos por baja del balance u otro motivo, se aplicará el método del coste medio ponderado por grupos homogéneos, entendiéndose por estos los valores que tienen iguales derechos.

En el caso de venta de derechos preferentes de suscripción y similares o segregación de los mismos para ejercerlos, el importe del coste de los derechos disminuirá el valor contable de los respectivos activos. Dicho coste se determinará aplicando alguna fórmula valorativa de general aceptación.

VALUE TREE, A.V, S.A.

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

(Expresada en euros)

Las aportaciones realizadas como consecuencia de un contrato de cuentas en participación y similares se valorarán al coste, incrementado o disminuido por el beneficio o la pérdida, respectivamente, que correspondan a la empresa como participe no gestor, y menos, en su caso, el importe acumulado de las correcciones valorativas por deterioro.

Se aplicará este mismo criterio en los préstamos participativos cuyos intereses tengan carácter contingente, bien porque se pacte un tipo de interés fijo o variable condicionado al cumplimiento de un hito en la empresa prestataria (por ejemplo, la obtención de beneficios), o bien porque se calculen exclusivamente por referencia a la evolución de la actividad de la citada empresa. Si además de un interés contingente se acuerda un interés fijo irrevocable, este último se contabilizará como un ingreso financiero en función de su devengo. Los costes de transacción se imputarán a la cuenta de pérdidas y ganancias de forma lineal a lo largo de la vida del préstamo participativo.

Deterioro del valor

Al menos al cierre del ejercicio, deberán efectuarse las correcciones valorativas necesarias siempre que exista evidencia objetiva de que el valor en libros de una inversión no será recuperable. El importe de la corrección valorativa será la diferencia entre su valor en libros y el importe recuperable, entendido éste como el mayor importe entre su valor razonable menos los costes de venta y el valor actual de los flujos de efectivo futuros derivados de la inversión, que para el caso de instrumentos de patrimonio se calcularán, bien mediante la estimación de los que se espera recibir como consecuencia del reparto de dividendos realizado por la empresa participada y de la enajenación o baja en cuentas de la inversión en la misma, bien mediante la estimación de su participación en los flujos de efectivo que se espera sean generados por la empresa participada, procedentes tanto de sus actividades ordinarias como de su enajenación o baja en cuentas.

Salvo mejor evidencia del importe recuperable de las inversiones en instrumentos de patrimonio, la estimación de la pérdida por deterioro de esta clase de activos se calculará en función del patrimonio neto de la entidad participada y de las plusvalías tácitas existentes en la fecha de la valoración, netas del efecto impositivo. En la determinación de ese valor, y siempre que la empresa participada haya invertido a su vez en otra, deberá tenerse en cuenta el patrimonio neto incluido en las cuentas anuales consolidadas elaboradas aplicando los criterios del Código de Comercio y sus normas de desarrollo.

Cuando la empresa participada tuviere su domicilio fuera del territorio español, el patrimonio neto a tomar en consideración vendrá expresado en las normas contenidas en la presente disposición. No obstante, si mediaran altas tasas de inflación, los valores a considerar serán los resultantes de los estados financieros ajustados en el sentido expuesto en la norma relativa a moneda extranjera.

Con carácter general, el método indirecto de estimación a partir del patrimonio neto se podrá utilizar en aquellos casos en que puede servir para demostrar un valor recuperable mínimo sin la necesidad de realizar un análisis más complejo cuando de aquel se deduce que no hay deterioro.

El reconocimiento de las correcciones valorativas por deterioro de valor y, en su caso, su reversión, se registrarán como un gasto o un ingreso, respectivamente, en la cuenta de pérdidas y ganancias. La reversión del deterioro tendrá como límite el valor en libros de la inversión que estaría reconocida en la fecha de reversión si no se hubiese registrado el deterioro del valor.

No obstante, en el caso de que se hubiera producido una inversión en la empresa, previa a su calificación como empresa del grupo, multigrupo o asociada, y con anterioridad a esa calificación, se hubieran realizado ajustes valorativos imputados directamente al patrimonio neto derivados de tal inversión, dichos ajustes se mantendrán tras la calificación hasta la enajenación o baja de la inversión, momento en el que se registrarán en la cuenta de pérdidas y ganancias, o hasta que se produzcan las siguientes circunstancias:

VALUE TREE, A.V, S.A.

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

(Expresada en euros)

- a) En el caso de ajustes valorativos previos por aumentos de valor, las correcciones valorativas por deterioro se registrarán contra la partida del patrimonio neto que recoja los ajustes valorativos previamente practicados hasta el importe de los mismos, y el exceso, en su caso, se registrará en la cuenta de pérdidas y ganancias. La corrección valorativa por deterioro imputada directamente en el patrimonio neto no revertirá.
- b) En el caso de ajustes valorativos previos por reducciones de valor, cuando posteriormente el importe recuperable sea superior al valor contable de las inversiones, este último se incrementará, hasta el límite de la indicada reducción de valor, contra la partida que haya recogido los ajustes valorativos previos y a partir de ese momento el nuevo importe surgido se considerará coste de la inversión. Sin embargo, cuando exista una evidencia objetiva de deterioro en el valor de la inversión, las pérdidas acumuladas directamente en el patrimonio neto se reconocerán en la cuenta de pérdidas y ganancias.

b) Pasivos financieros

Los pasivos financieros, a efectos de su valoración, se incluirán en alguna de las siguientes categorías:

i) Pasivos financieros a coste amortizado:

Con carácter general, se incluyen en esta categoría los débitos por operaciones comerciales y los débitos por operaciones no comerciales:

- a) Débitos por operaciones comerciales: son aquellos pasivos financieros que se originan en la compra de bienes y servicios por operaciones de tráfico de la empresa con pago aplazado, y
- b) Débitos por operaciones no comerciales: son aquellos pasivos financieros que, no siendo instrumentos derivados, no tienen origen comercial, sino que proceden de operaciones de préstamo o crédito recibidos por la empresa.

Los préstamos participativos que tengan las características de un préstamo ordinario o común también se incluirán en esta categoría sin perjuicio de que la operación se acuerde a un tipo de interés cero o por debajo de mercado.

Valoración inicial

Los pasivos financieros incluidos en esta categoría se valorarán inicialmente por su valor razonable, que, salvo evidencia en contrario, será el precio de la transacción, que equivaldrá al valor razonable de la contraprestación recibida ajustado por los costes de transacción que les sean directamente atribuibles.

No obstante, los débitos por operaciones comerciales con vencimiento no superior a un año y que no tengan un tipo de interés contractual, así como los desembolsos exigidos por terceros sobre participaciones, cuyo importe se espera pagar en el corto plazo, se podrán valorar por su valor nominal, cuando el efecto de no actualizar los flujos de efectivo no sea significativo.

Valoración posterior

Los pasivos financieros incluidos en esta categoría se valorarán por su coste amortizado. Los intereses devengados se contabilizarán en la cuenta de pérdidas y ganancias, aplicando el método del tipo de interés efectivo.

No obstante, los débitos con vencimiento no superior a un año que, de acuerdo con lo dispuesto en el apartado anterior, se valoren inicialmente por su valor nominal, continuarán valorándose por dicho importe.

Al 31 de diciembre de 2023 y 2022, la Sociedad no mantiene instrumentos financieros en esta cartera.

VALUE TREE, A.V, S.A.

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

(Expresada en euros)

c) Pasivos financieros a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias:

En esta categoría se incluirán los pasivos financieros que cumplan alguna de las siguientes condiciones:

a) Son pasivos que se mantienen para negociar. Se considera que un pasivo financiero se posee para negociar cuando:

- Se emita o asuma principalmente con el propósito de readquirirlo en el corto plazo (por ejemplo, obligaciones y otros valores negociables emitidos cotizados que la empresa pueda comprar en el corto plazo en función de los cambios de valor).
- Sea una obligación que un vendedor en corto tiene de entregar activos financieros que le han sido prestados (es decir, una empresa que vende activos financieros que había recibido en préstamo y que todavía no posee).
- Forme parte en el momento de su reconocimiento inicial de una cartera de instrumentos financieros identificados y gestionados conjuntamente de la que existan evidencias de actuaciones recientes para obtener ganancias en el corto plazo, o
- Sea un instrumento financiero derivado, siempre que no sea un contrato de garantía financiera ni haya sido designado como instrumento de cobertura.

b) Desde el momento del reconocimiento inicial, ha sido designado por la entidad para contabilizarlo al valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias. Esta designación, que será irrevocable, sólo se podrá realizar si resulta en una información más relevante, debido a que:

- Se elimina o reduce de manera significativa una incoherencia o «asimetría contable» con otros instrumentos a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias; o
- Un grupo de pasivos financieros o de activos y pasivos financieros se gestione y su rendimiento se evalúe sobre la base de su valor razonable de acuerdo con una estrategia de gestión del riesgo o de inversión documentada y se facilite información del grupo también sobre la base del valor razonable al personal clave de la dirección, según se define en la norma 15ª de elaboración de las cuentas anuales.

c) Opcionalmente y de forma irrevocable, se podrán incluir en su integridad en esta categoría los pasivos financieros híbridos regulados en el apartado 5.1, siempre que se cumplan los requisitos allí establecidos.

Valoración inicial y posterior

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

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

En el caso de los bonos convertibles, la Sociedad determina el valor razonable del componente de pasivo aplicando el tipo de interés para bonos no convertibles similares. Este importe se contabiliza como un pasivo sobre la base del coste amortizado hasta su liquidación en el momento de su conversión o vencimiento. El resto de los ingresos obtenidos se asigna a la opción de conversión que se reconoce en el patrimonio neto.

VALUE TREE, A.V, S.A.

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

(Expresada en euros)

En el caso de producirse renegociación de deudas existentes, se considera que no existen modificaciones sustanciales del pasivo financiero cuando el prestamista del nuevo préstamo es el mismo que el que otorgó el préstamo inicial y el valor actual de los flujos de efectivo, incluyendo las comisiones netas, no difiere en más de un 10% del valor actual de los flujos de efectivo pendientes de pagar del pasivo original calculado bajo ese mismo método.

Al 31 de diciembre de 2023 y 2022, la Sociedad no mantiene instrumentos financieros en esta cartera.

c) Compensación de saldos

Los saldos deudores y acreedores con origen en transacciones que, contractualmente o por imperativo de una norma legal, contemplan la posibilidad de compensación y se tiene la intención de liquidarlos por su importe neto o de realizar el activo y proceder al pago del pasivo de forma simultánea, se presentan en el balance por su importe neto.

La moneda funcional de la Sociedad es el euro. En consecuencia, todos los saldos y transacciones denominados en monedas diferentes al euro se consideran denominados en moneda extranjera.

d) Valoración de las cuentas en moneda extranjera

Al cierre del ejercicio se valorarán aplicando el tipo de cambio de cierre, entendido como el tipo de cambio medio de contado, existente en esa fecha.

Las diferencias de cambio, tanto positivas como negativas, que se originen en este proceso, así como las que se produzcan al liquidar dichos elementos patrimoniales, se reconocerán en la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio en el que surjan.

En el caso particular de los activos financieros de carácter monetario clasificados en la categoría de valor razonable con cambios en el patrimonio neto, la determinación de las diferencias de cambio producidas por la variación del tipo de cambio entre la fecha de la transacción y la fecha del cierre del ejercicio, se realizará como si dichos activos se valorasen al coste amortizado en la moneda extranjera, de forma que las diferencias de cambio serán las resultantes de las variaciones en dicho coste amortizado como consecuencia de las variaciones en los tipos de cambio, independientemente de su valor razonable. Las diferencias de cambio así calculadas se reconocerán en la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio en el que surjan, mientras que los otros cambios en el importe en libros de estos activos financieros se reconocerán directamente en el patrimonio neto.

e) Inmovilizado material

El activo material de uso propio corresponde al inmovilizado material que se estima que se le dará un uso continuado por la Sociedad y el inmovilizado material que se adquiere por un arrendamiento financiero. Se valora a su coste de adquisición menos su correspondiente amortización acumulada y, en su caso, menos cualquier pérdida por deterioro que resulte de comparar el valor neto de cada elemento con su correspondiente importe recuperable.

Las amortizaciones se calculan sistemáticamente según el método lineal, aplicando los años de vida útil estimada de los diferentes elementos sobre el coste de adquisición de los activos menos su valor residual. En el caso de los terrenos sobre los que se asientan los edificios y otras construcciones, se entiende que tienen una vida indefinida y que, por tanto, no son objeto de amortización.

VALUE TREE, A.V, S.A.

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

(Expresada en euros)

Las dotaciones anuales en concepto de amortización del activo material se registran con cargo en la cuenta de pérdidas y ganancias y se calculan en función de los siguientes años de vida útil estimada, como promedio, de los grupos de elementos:

	<u>Años de vida Útil estimada</u>
Mobiliario, instalaciones y otros	3 años
Equipos informáticos y de comunicación	Entre 4 y 10 años

En cada cierre contable, la Sociedad analiza si existen indicios, tanto internos como externos, de que el valor neto de los elementos de su activo material excede de su correspondiente importe recuperable. En dicho caso, la Sociedad reduce el valor en libros del correspondiente elemento hasta su importe recuperable y ajusta los cargos futuros en concepto de amortización en proporción a su valor en libros ajustado y a su nueva vida útil remanente, en el caso de ser necesaria una reestimación de la misma.

Por otra parte, cuando existen indicios de que se ha recuperado el valor de un elemento, la Sociedad registra la reversión de la pérdida por deterioro contabilizada en periodos anteriores y ajusta los cargos futuros en concepto de su amortización. La reversión de la pérdida por deterioro de un elemento en ningún caso puede suponer el incremento de su valor en libros por encima de aquél que tendría si no se hubieran reconocido pérdidas por deterioro en ejercicios anteriores.

La Sociedad, al menos al final de cada ejercicio, procede a revisar la vida útil estimada de los elementos del activo material de uso propio con la finalidad de detectar cambios significativos en las mismas que, en el caso de producirse, se ajustan mediante la correspondiente corrección del registro en la cuenta de pérdidas y ganancias de ejercicios futuros de la dotación a su amortización en virtud de la nueva vida útil estimada.

Los gastos de conservación y mantenimiento de los activos materiales de uso propio se registran en la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio en que se incurren.

f) Activo intangible

Son activos no monetarios e identificables (susceptibles de ser separados de otros activos), aunque sin apariencia física, que surgen como consecuencia de un negocio jurídico o que han sido desarrollados por la Sociedad. Solo se reconocen contablemente aquellos activos intangibles cuyo coste puede estimarse de manera fiable y de los que la Sociedad estima probable obtener beneficios económicos en el futuro.

Los activos intangibles se reconocen inicialmente por su coste de adquisición o producción y, posteriormente, se valoran a su coste menos, según proceda, su correspondiente amortización acumulada y las pérdidas por deterioro que hayan experimentado.

Al cierre de los ejercicios 2023 y 2022, la totalidad de los activos intangibles de la Sociedad son de vida útil definida. Al menos al final del ejercicio se procede a revisar la vida útil estimada, el valor residual y método de amortización de los elementos del inmovilizado inmaterial, de cara a detectar cambios significativos en los mismos que, de producirse, se ajustarán mediante la correspondiente corrección del cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias de ejercicios futuros de la dotación a su amortización en virtud de las nuevas vidas útiles.

VALUE TREE, A.V, S.A.

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

(Expresada en euros)

Las dotaciones anuales en concepto de amortización de los activos intangibles se realizan con contrapartida en el capítulo "Amortización" de la cuenta de pérdidas y ganancias y equivale al siguiente porcentaje de amortización (determinado en función de los años de la vida útil estimada, como promedio, de los diferentes elementos):

	<u>Porcentaje Anual</u>
Aplicaciones informáticas	33,33%

Fondo de comercio

El fondo de comercio representa el exceso, en la fecha de adquisición, del coste de la combinación de negocios sobre el valor razonable de los activos netos identificables adquiridos en la operación. En consecuencia, el fondo de comercio sólo se reconocerá cuando haya sido adquirido a título oneroso y corresponda a los beneficios económicos futuros procedentes de activos que no han podido ser identificados individualmente y reconocidos por separado.

El fondo de comercio se asigna a las unidades generadoras de efectivo (UGE) que se espera vayan a beneficiarse de la combinación de negocios en la que surgió dicho fondo de comercio.

El fondo de comercio reconocido por separado se amortiza linealmente durante su vida útil estimada, valorándose por su precio de adquisición menos la amortización acumulada, y en su caso, el importe acumulado de las correcciones valorativas por deterioro reconocidas. La vida útil se determina de forma separada para cada una de las UGE a las que se haya asignado y se estima que es 10 años (salvo prueba en contrario). Al menos anualmente, se analiza si existen indicios de deterioro del valor de las unidades generadoras de efectivo a las que se haya asignado un fondo de comercio y, en caso de que exista, se comprueba su eventual deterioro.

Las correcciones valorativas por deterioro reconocidas en el fondo de comercio no serán objeto de reversión en los ejercicios posteriores.

g) Arrendamientos

Los contratos de arrendamiento se presentan en función del fondo económico de la operación con independencia de su forma jurídica y se clasifican desde el inicio como arrendamientos financieros u operativos.

- Arrendamiento financiero

Un arrendamiento se considera como arrendamiento financiero cuando se transfieren sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad del activo objeto del contrato.

Al 31 de diciembre de 2023 y 2022, la Sociedad no mantiene este tipo de arrendamiento.

- Arrendamiento operativo

Los arrendamientos en los que el arrendador conserva una parte importante de los riesgos y beneficios derivados de la titularidad se clasifican como arrendamientos operativos. Los pagos en concepto de arrendamiento operativo (netos de cualquier incentivo recibido del arrendador) se cargan en la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio en que se devengan sobre una base lineal durante el período de arrendamiento.

VALUE TREE, A.V, S.A.

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

(Expresada en euros)

h) Reconocimiento de ingresos y gastos

Los ingresos y gastos por intereses y conceptos asimilables a ellos se registran contablemente, en general, en función de su período de devengo y por aplicación del método del tipo de interés efectivo. Los dividendos percibidos de otras entidades se reconocen como ingreso en el momento en que nace el derecho a percibirlos. Los ingresos se reconocen cuando la Sociedad transfiere el control de los bienes o servicios a los clientes. En ese momento los ingresos se registran por el importe del valor razonable de la contraprestación a la que la Sociedad espera tener derecho a cambio de la transferencia de los bienes y servicios comprometidos derivados de contratos con clientes, así como otros ingresos no derivados de contratos con clientes que constituyan la actividad ordinaria de la Sociedad. El importe a registrar se determina deduciendo del importe de la contraprestación por la transferencia de los bienes o servicios comprometidos con clientes u otros ingresos correspondientes a las actividades ordinarias de la Sociedad, el importe de los descuentos, devoluciones, reducciones de precio, incentivos o derechos entregados a clientes, así como el impuesto sobre el valor añadido y otros impuestos directamente relacionados con los mismos que deban ser objeto de repercusión.

Las comisiones pagadas o cobradas por servicios financieros, con independencia de la denominación que reciban contractualmente, se clasifican en las siguientes categorías, que determinan su imputación en la cuenta de pérdidas y ganancias:

- Comisiones financieras

Son aquellas que forman parte integral del rendimiento o coste efectivo de una operación financiera y se imputan a la cuenta de pérdidas y ganancias a lo largo de la vida esperada de la operación como un ajuste al coste o rendimiento efectivo de la misma.

- Comisiones no financieras

Son aquellas derivadas de las prestaciones de servicios y pueden surgir en la ejecución de un servicio que se realiza durante un período de tiempo y en la prestación de un servicio que se ejecuta en un acto singular.

Los ingresos y gastos en concepto de comisiones y honorarios asimilados se registran en la cuenta de pérdidas y ganancias, en general, de acuerdo a los siguientes criterios:

- Los vinculados a activos y pasivos financieros valorados a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias se registran en el momento de su cobro.
- Los que corresponden a transacciones o servicios que se realizan durante un período de tiempo se registran durante el período de tales transacciones o servicios.
- Los que corresponden a una transacción o servicio que se ejecuta en un acto singular se registran cuando se produce el acto que los origina.

Los ingresos y gastos no financieros se registran contablemente en función del principio del devengo. Los cobros y pagos diferidos en el tiempo se registran contablemente por el importe resultante de actualizar financieramente los flujos de efectivo previstos a tasas de mercado.

i) Reconocimiento de gastos financieros

Los gastos financieros son los intereses y otros costes en que incurre una sociedad en relación con la financiación recibida.

Los gastos financieros se contabilizarán en la cuenta de pérdidas y ganancias como gastos del periodo en que se devengan. No obstante, las sociedades capitalizarán los gastos financieros que se hayan devengado antes de la puesta en condiciones de funcionamiento del inmovilizado, que sean directamente atribuibles a la adquisición construcción o producción de activos cualificados, formando parte de su valor en libros, siempre que sea probable que generen beneficios futuros y puedan valorarse con suficiente fiabilidad.

VALUE TREE, A.V, S.A.

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

(Expresada en euros)

j) Gastos de personal

- Retribuciones de corto plazo

Son las remuneraciones cuyo pago debe ser atendido en el plazo de los doce meses siguientes al cierre del ejercicio en el cual los empleados han prestado sus servicios.

Se valorarán por el importe que se ha de pagar por los servicios recibidos, registrándose en las cuentas anuales como un pasivo por el gasto devengado, después de deducir cualquier importe ya satisfecho y como un gasto del periodo en el que los empleados hayan prestado sus servicios.

- Indemnizaciones por cese

Se reconocerán como un pasivo y como un gasto, sólo cuando la Sociedad esté comprometida de forma demostrable a rescindir el vínculo que le une con un empleado o grupo de empleados antes de la fecha formal de retiro o bien a pagar indemnizaciones por cese como resultado de una oferta realizada para incentivar la rescisión voluntaria del contrato laboral por parte de los empleados.

De acuerdo a la legislación vigente, la Sociedad no está obligada a indemnizar a aquellos empleados que sean despedidos sin causa justificada. No existe plan alguno de reducción de personal en la Sociedad que haga necesaria una provisión por este concepto.

- Aportaciones a planes de pensiones

La Sociedad realiza contribuciones voluntarias a planes de pensiones a una entidad separada, sin tener obligación legal ni efectiva de realizar contribuciones adicionales si la entidad separada no pudiera atender las retribuciones a los empleados relacionadas con los servicios prestados en el ejercicio corriente y en los anteriores.

Los compromisos de aportación definida se contabilizan, con carácter general, por el importe de la contribución realizada por la Sociedad durante el ejercicio a cambio de los servicios prestados por los empleados durante el mismo como un gasto del ejercicio. En el ejercicio 2023, el gasto contabilizado por las aportaciones al fondo de pensiones externo, por la parte correspondiente a los compromisos de aportación definida, ascendió a 4,5 miles de euros (6 miles de euros en el ejercicio 2022), los cuales se encuentran registrados en el epígrafe "Gastos de Administración - Gastos de personal" de la cuenta de pérdidas y ganancias (Nota 14).

k) Patrimonio neto

El capital social está representado por acciones ordinarias.

Los costes de emisión de nuevas acciones u opciones se presentan directamente contra el patrimonio neto, como menores reservas.

En el caso de adquisición de acciones propias de la Sociedad, la contraprestación pagada, incluido cualquier coste incremental directamente atribuible, se deduce del patrimonio neto hasta su cancelación, emisión de nuevo o enajenación. Cuando estas acciones se venden o se vuelven a emitir posteriormente, cualquier importe recibido, neto de cualquier coste incremental de la transacción directamente atribuible, se incluye en el patrimonio neto.

VALUE TREE, A.V, S.A.

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

(Expresada en euros)

l) Provisiones y pasivos contingentes

Las provisiones para restauración medioambiental, costes de reestructuración y litigios se reconocen cuando la Sociedad tiene una obligación presente, ya sea legal o implícita, como resultado de sucesos pasados, es probable que vaya a ser necesaria una salida de recursos para liquidar la obligación y el importe se puede estimar de forma fiable. Las provisiones por reestructuración incluyen sanciones por cancelación del arrendamiento y pagos por despido a los empleados. No se reconocen provisiones para pérdidas de explotación futuras.

Las provisiones asociadas a ventas con derecho a devolución se registran cuando existe un pasivo por reembolso estimado en base al importe de las devoluciones esperadas. La Sociedad actualiza la valoración del pasivo por reembolso al cierre de cada ejercicio por los cambios en las expectativas sobre el importe de las devoluciones y reconoce los ajustes que correspondan como un mayor o menor importe de la cifra de negocios.

Las provisiones se valoran en la fecha de cierre del ejercicio, por el valor actual de los desembolsos que se espera que sean necesarios para liquidar la obligación usando un tipo antes de impuestos que refleje las evaluaciones del mercado actual del valor temporal del dinero y los riesgos específicos de la obligación. Los ajustes en la provisión con motivo de su actualización se reconocen como un gasto financiero conforme se van devengando.

Las provisiones con vencimiento inferior o igual a un año, con un efecto financiero no significativo no se descuentan.

Cuando se espera que parte del desembolso necesario para liquidar la provisión sea reembolsado por un tercero, el reembolso se reconoce como un activo independiente, siempre que sea prácticamente segura su recepción.

Por su parte, se consideran pasivos contingentes aquellas posibles obligaciones surgidas como consecuencia de sucesos pasados, cuya materialización está condicionada a que ocurra o no uno o más eventos futuros independientes de la voluntad de la Sociedad.

Las provisiones pueden venir determinadas por una disposición legal, contractual o por una obligación implícita o tácita. En este último caso, su nacimiento se sitúa en la expectativa válida creada por la empresa frente a terceros, de asunción de una obligación por parte de aquélla. Se deberá informar sobre las contingencias que tenga la empresa, relacionadas con obligaciones distintas a las mencionadas.

m) Impuesto sobre beneficios

El Impuesto sobre beneficios se considera como un gasto y se registra en el epígrafe de Impuesto sobre beneficios de la cuenta de pérdidas y ganancias excepto cuando es consecuencia de una transacción registrada directamente en el Patrimonio neto, en cuyo supuesto se registra directamente en el Patrimonio neto, y de una combinación de negocios, en la que el impuesto diferido se registra como un elemento patrimonial más de la misma.

El gasto del epígrafe de Impuesto sobre beneficios viene determinado por el impuesto a pagar calculado respecto a la base imponible del ejercicio, una vez consideradas las variaciones durante dicho ejercicio derivadas de las diferencias temporarias, de los créditos por deducciones y bonificaciones y de bases imponibles negativas. La base imponible del ejercicio puede diferir del Resultado neto del ejercicio presentado en la cuenta de pérdidas y ganancias ya que excluye las partidas de ingresos o gastos que son gravables o deducibles en otros ejercicios y las partidas que nunca lo son.

Los activos y pasivos por impuestos diferidos corresponden a aquellos impuestos que se prevén pagaderos o recuperables en las diferencias entre los importes en libros de los activos y pasivos en los estados financieros y las bases imponibles correspondientes, se contabilizan utilizando el método del pasivo en el balance y se cuantifican aplicando a la diferencia temporal o crédito que corresponda el tipo de gravamen al que se espera recuperar o liquidar.

VALUE TREE, A.V, S.A.

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

(Expresada en euros)

Un activo por impuesto diferido, tal como un impuesto anticipado, un crédito por deducciones y bonificaciones y un crédito por bases imponibles negativas, se reconoce siempre que sea probable que la Sociedad obtenga en el futuro suficientes ganancias fiscales contra las que pueda hacerlo efectivo. Se considera probable que la Sociedad obtendrá en el futuro suficientes ganancias fiscales, entre otros supuestos, cuando:

- Existen pasivos por impuestos diferidos cancelables en el mismo ejercicio que el de la realización del activo por impuesto diferido o en otro posterior en el que pueda compensar la base imponible negativa existente o producida por el importe anticipado.
- Las bases imponibles negativas han sido producidas por causas identificadas que es improbable que se repitan.

Los pasivos por impuestos diferidos se contabilizan siempre, salvo cuando se reconozca un fondo de comercio, si la Sociedad es capaz de controlar el momento de reversión de la diferencia temporaria y, además, es probable que ésta no revierta en un futuro previsible. Tampoco se reconoce un pasivo por impuesto diferido cuando inicialmente se registra un elemento patrimonial, que no sea una combinación de negocios, que en el momento del reconocimiento no haya afectado al resultado contable ni al fiscal.

En cada cierre contable se revisan los impuestos diferidos registrados, tanto activos como pasivos, con el objeto de comprobar que se mantienen vigentes y efectuándose las oportunas correcciones en los mismos.

n) Transacciones entre partes vinculadas

Con carácter general, las operaciones entre empresas del grupo se contabilizan en el momento inicial por su valor razonable. En su caso, si el precio acordado difiere de su valor razonable, la diferencia se registra atendiendo a la realidad económica de la operación. La valoración posterior se realiza conforme con lo previsto en las correspondientes normas.

No obstante, lo anterior, en las operaciones de fusión, escisión o aportación no dineraria de un negocio los elementos constitutivos del negocio adquirido se valoran por el importe que corresponde a los mismos, una vez realizada la operación, en las cuentas anuales consolidadas del grupo o subgrupo.

Cuando no intervenga la empresa dominante, del grupo o subgrupo, y su dependiente, las cuentas anuales a considerar a estos efectos serán las del grupo o subgrupo mayor en el que se integren los elementos patrimoniales cuya sociedad dominante sea española.

En estos casos la diferencia que se pudiera poner de manifiesto entre el valor neto de los activos y pasivos de la sociedad adquirida, ajustado por el saldo de las agrupaciones de subvenciones, donaciones y legados recibidos y ajustes por cambios de valor, y cualquier importe del capital y prima de emisión, en su caso, emitido por la sociedad absorbente se registra en reservas.

o) Estados de flujos de efectivo

Los administradores de la Sociedad han decidido no presentar el estado de flujos de efectivo tal y como establece la Circular 1/2021, de 25 de marzo, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, para el caso de que una Empresas de Servicios de Inversión, cumpla con los requisitos del Plan General de Contabilidad para poder presentar cuentas anuales abreviadas.

VALUE TREE, A.V, S.A.

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

(Expresada en euros)

4. Fondos Propios y propuesta de aplicación de resultados

a) Movimiento

El movimiento del Patrimonio neto de la Sociedad durante los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2023 y 2022, se encuentra reflejado en el Estado de cambios en el Patrimonio neto del ejercicio correspondiente.

b) Capital

Al 31 de diciembre de 2023 y 2022, el capital social de la Sociedad está compuesto por 1.403 acciones de 405 euros de valor nominal cada una, totalmente suscritas y desembolsadas. Todas las acciones constitutivas del capital social gozan de los mismos derechos políticos y económicos, no existiendo restricciones estatutarias para su transmisibilidad y, asimismo, no cotizando en Bolsa.

Tal y como se ha descrito en la Nota 1, la Sociedad ostenta 209 acciones propias al 31 de diciembre de 2023 (209 acciones al 31 de diciembre de 2022).

Con fecha 20 de diciembre de 2022, el consejero Eric Ollinger decidió realizar la donación de 71 acciones a la nueva accionista Ana Ollinger Casín.

c) Accionistas

Al 31 de diciembre de 2023 y 2022 los accionistas de la Sociedad son los siguientes:

Ejercicio 2023:

Nombre de accionista	Número de acciones	Porcentaje de participación
Lucas Monjardín Árbex	421	30,01%
Eric Ollinger	350	24,95%
Santiago Antón Casteleiro	210	14,97%
Value Tree AV, S.A.	209	14,90%
Eva María Alonso Vicente	71	5,06%
Ana Ollinger Casín	71	5,06%
Alberto Gajate Nicolás	71	5,06%
Total	1 403	100%

Ejercicio 2022:

Nombre de accionista	Número de acciones	Porcentaje de participación
Lucas Monjardín Árbex	421	30,01%
Eric Ollinger	350	24,95%
Santiago Antón Casteleiro	210	14,97%
Value Tree AV, S.A.	209	14,90%
Eva María Alonso Vicente	71	5,06%
Ana Ollinger Casín	71	5,06%
Alberto Gajate Nicolás	71	5,06%
Total	1 403	100%

d) Prima de emisión

El importe del epígrafe "Prima de emisión" al 31 de diciembre de 2023 y 2022 asciende a 598.785 euros, no habiéndose producido movimiento alguno durante dichos ejercicios.

VALUE TREE, A.V, S.A.

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

(Expresada en euros)

e) Reservas

La composición del epígrafe "Reservas" al 31 de diciembre de 2023 y 2022 se detalla a continuación:

	<u>2023</u>	<u>2022</u>
Reserva legal	113 643,00	113 643,00
Reservas voluntarias	-	-
Otras reservas	373 623,54	349 800,22
	<u>487 266,54</u>	<u>463 443,22</u>

La reserva legal ha sido dotada 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 social. Esta reserva no puede ser distribuida y si es usada para compensar pérdidas, en el caso de que no existan otras reservas disponibles para tal fin, debe ser repuesta con beneficios futuros. Las reservas voluntarias son de libre disposición. Al 31 de diciembre de 2023 y 2022, la Reserva legal ha alcanzado el 20% del capital social.

Al 31 de diciembre de 2023 y 2022, la Sociedad mantiene en prima de emisión y en otras reservas saldos suficientes para cubrir las reservas por acciones propias.

La Junta General Extraordinaria Universal celebrada el 2 de marzo de 2022, acordó por unanimidad la distribución de un dividendo con cargo a reserva voluntaria por un importe bruto de 300.000 euros que se ha hecho efectivo el 4 de marzo de 2022.

f) Distribución de resultados

La propuesta de distribución de los resultados obtenidos en el ejercicio 2023 que el Consejo de Administración propone para su aprobación a la Junta General de Accionistas, así como las aprobadas del ejercicio 2022 se detalla a continuación:

	<u>2023</u> <u>(Propuesta)</u>	<u>2022</u> <u>(Aprobada)</u>
Beneficio / (Pérdida) del ejercicio	<u>141 773,87</u>	<u>23 624,72</u>
Distribución		
A reserva voluntaria	1 773,87	23 624,72
Dividendos a pagar	140 000,00	-
	<u>141 773,87</u>	<u>23 624,72</u>

5. Créditos a intermediarios financieros

El saldo del epígrafe Créditos a intermediarios financieros al 31 de diciembre de 2023 y 2022 se compone de:

	<u>2023</u>	<u>2022</u>
Depósitos a la vista	1 028 641,45	775 843,83
	<u>1 028 641,45</u>	<u>775 843,83</u>

Al 31 de diciembre de 2023 y 2022, el saldo incluido en el epígrafe de "Depósitos a la vista" corresponde a las cuentas a la vista que mantiene la Sociedad con Banco Santander, S.A. y Banco Inversis, S.A. Durante el ejercicio 2023, estas cuentas a la vista no han devengado intereses. En el ejercicio 2022, la cuenta corriente con Banco Inversis, S.A. estaba remunerada a un tipo de interés de mercado.

VALUE TREE, A.V, S.A.

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

(Expresada en euros)

6. Créditos a particulares

El saldo del epígrafe Créditos a particulares al 31 de diciembre de 2023 y 2022 se compone de:

	<u>2023</u>	<u>2022</u>
Otros créditos y anticipos	434 756,19	249 275,05
	<u>434 756,19</u>	<u>249 275,05</u>

Al 31 de diciembre de 2023 y 2022 el detalle del capítulo de "Otros créditos y anticipos" es el que se indica a continuación:

	<u>2023</u>	<u>2022</u>
Clientes diversos	372 509,42	209 936,08
Fianzas constituidas	16 045,00	16 045,00
Gastos anticipados	46 201,77	23 293,97
	<u>434 756,19</u>	<u>249 275,05</u>

Al 31 de diciembre de 2023 y 2022 el capítulo de "Clientes diversos" recoge, principalmente, el importe devengado y no cobrado por la comisión de gestión de Instituciones de Inversión Colectiva gestionadas. La mayor parte de dicho importe ha sido cobrado a fecha de formulación de las presentes cuentas anuales.

Al 31 de diciembre de 2023 y 2022, el capítulo de "Fianzas constituidas" recoge el importe de la fianza depositada por el alquiler de la oficina situada en Paseo de Eduardo Dato, 21 bajo izquierdo, donde la Sociedad tiene constituida su domicilio social.

7. Acciones y participaciones

El saldo del epígrafe Acciones y participaciones al 31 de diciembre de 2023 y 2022 se compone de:

	<u>2023</u>	<u>2022</u>
Acciones y participaciones en cartera interior	1 200,00	1 200,00
Acciones y participaciones en cartera exterior	190 649,62	173 741,82
	<u>191 849,62</u>	<u>174 941,82</u>

Al 31 de diciembre de 2023 y 2022, el capítulo de "Acciones y participaciones en cartera interior" recoge 6 y 7 acciones, respectivamente, de 200 euros de valor nominal cada una de ellas, que posee la Sociedad en el Fondo General de Garantía de Inversiones, S.A. como consecuencia de la entrada en vigor del R.D. 948/2001, de 3 de agosto sobre sistemas de indemnización de los inversores, la Sociedad participa en la Sociedad Gestora del Fondo General de Garantía de Inversiones, S.A.

Al 31 de diciembre de 2023 y 2022, el capítulo de " Acciones y participaciones en cartera exterior " se desglosa de la siguiente forma:

ISIN	Participaciones	Valor a 31/12/2022 sin ajustes valoración	Suscripciones (P. Adq.)	Reembolsos (P. Adq.)	Ajustes por valoración	2023 Razonable 31/12/2023
LU1453542349	Value Tree Defensive C	200 004,99	-	-	(9 355,37)	190 649,62
	Total Instrumentos de Capital	200 004,99	-	-	(9 355,37)	190 649,62

VALUE TREE, A.V, S.A.

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

(Expresada en euros)

ISIN	Participaciones Cartera Exterior				2022	
		Valor a 31/12/2021 sin ajustes valoración	Suscripciones (P. Adq.)	Reembolsos (P. Adq.)	Ajustes por Valor Razonable valoración 31/12/2022	
LU1453542349	Value Tree Defensive C	200 004,99	-	-	(26 263,17)	173 741,82
LU1453542182	Value Tree Best Bonds C	145 640,40	-	(145 640,40)	-	-
Total Instrumentos de Capital		345 645,39	-	(145 640,40)	(26 263,17)	173 741,82

Durante el ejercicio 2022 se produjo la venta de las participaciones de Value Tree Best Bonds C generando un resultado negativo registrado en el epígrafe "Pérdidas en inversiones financieras – Acciones y participaciones cartera exterior" por importe de 23.631,85 euros.

8. Inmovilizado material

El desglose del epígrafe de Inmovilizado material del balance al 31 de diciembre de 2023 y 2022 es el siguiente:

	2023	2022
De uso propio:		
Equipos informáticos y sus instalaciones	8 348,33	9 225,92
Mobiliario, vehículos y resto de instalaciones	8 459,65	15 359,50
Acondicionamiento de la oficina	1 668,57	2 094,57
	18 476,55	26 679,99

Los importes y variaciones experimentados durante los ejercicios 2023 y 2022 por las partidas que componen el inmovilizado material y su amortización acumulada son los siguientes:

	2022	Adiciones	Retiros	2023
Coste				
De uso propio:				
Equipos informáticos y sus instalaciones	122 271,88	3 177,85	-	125 449,73
Mobiliario, vehículos y acondicionamientos	72 214,08	-	-	72 214,08
	194 485,96	3 177,85	-	197 663,81
Amortización acumulada				
De uso propio:				
Equipos informáticos y sus instalaciones	(113 045,96)	(4 055,44)	-	(117 101,40)
Mobiliario, vehículos y acondicionamientos	(54 760,01)	(7 325,85)	-	(62 085,86)
	(167 805,97)	(11 381,29)	-	(179 187,26)
Provisiones por deterioro de valor	-	-	-	-
Inmovilizado material neto	26 679,99	(8 203,44)	-	18 476,55

VALUE TREE, A.V, S.A.**Memoria de las cuentas anuales correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2023**

(Expresada en euros)

	2021	Adiciones	Retiros	2022
Coste				
De uso propio:				
Equipos informáticos y sus instalaciones	112 652,33	9 619,55	-	122 271,88
Mobiliario, vehículos y acondicionamientos	160 466,17	-	(88 252,09)	72 214,08
	<u>273 118 50</u>	<u>9 619,55</u>	<u>(88 252,09)</u>	<u>194 485 96</u>
Amortización acumulada				
De uso propio:				
Equipos informáticos y sus instalaciones	(109 776,00)	(3 269,96)	-	(113 045,96)
Mobiliario, vehículos y acondicionamientos	(135 629,10)	(7 383,00)	88 252,09	(54 760,01)
	<u>(245 405 10)</u>	<u>(10 652 96)</u>	<u>88 252,09</u>	<u>(167 805 97)</u>
Provisiones por deterioro de valor	-	-	-	-
Inmovilizado material neto	<u>27 713,40</u>	<u>(1 033,41)</u>	<u>-</u>	<u>26 679,99</u>

Los elementos del inmovilizado material están adecuadamente asegurados al 31 de diciembre de 2023 y 2022.

No hay activos materiales de importe significativo para los que existan restricciones de uso o titularidad, que estén fuera de servicio, o que la Sociedad haya entregado en garantía de cumplimiento de deudas.

Al 31 de diciembre de 2023 y 2022, la Sociedad no tenía ningún compromiso firme de compra o venta de activo material de importe significativo. Adicionalmente, no se ha contabilizado en 2023 y 2022 importe alguno derivado de pérdidas por deterioro.

Los Administradores estiman que el valor razonable del Inmovilizado material de uso propio no difiere de forma significativa de su valor en libros.

Al 31 de diciembre de 2023 y 2022, el coste de los elementos totalmente amortizados y en uso por la Sociedad asciende a 113.564,55 euros y 107.328,07 euros, respectivamente.

9. Activos intangibles

El desglose del epígrafe de Activos intangibles del balance al 31 de diciembre de 2023 y 2022 es el siguiente:

	2023	2022
Fondo de comercio	-	-
Aplicaciones informáticas	3 707,44	3 166,00
Otros activos intangibles	-	-
Provisiones por deterioro de valor de los activos intangibles (-)	-	-
	<u>3 707,44</u>	<u>3 166,00</u>

VALUE TREE, A.V, S.A.**Memoria de las cuentas anuales correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2023**

(Expresada en euros)

Los importes y variaciones experimentados durante los ejercicios 2023 y 2022 por las partidas que componen los activos intangibles y su amortización acumulada son los siguientes:

	2022	Adiciones	Retiros	2023
Coste				
Aplicaciones informáticas	108 440,67	3 037,23	-	111 477,90
Otros activos intangibles	8 672,66	-	(8 672,66)	-
Derechos sobre bienes	-	-	-	-
	<u>117 113,33</u>	<u>3 037,23</u>	<u>(8 672,66)</u>	<u>111 477,90</u>
Amortización acumulada				
Aplicaciones informáticas	(105 274,67)	(2 495,79)	-	(107 770,46)
Otros activos intangibles	(8 672,66)	-	8 672,66	-
Derechos sobre bienes	-	-	-	-
	<u>(113 947,33)</u>	<u>(2 495,79)</u>	<u>8 672,66</u>	<u>(107 770,46)</u>
Provisiones por deterioro de valor	-	-	-	-
Inmovilizado intangible neto	3 166,00	541,44	-	3 707,44
	2021	Adiciones	Retiros	2022
Coste				
Aplicaciones informáticas	106 485,75	1 954,92	-	108 440,67
Otros activos intangibles	8 672,66	-	-	8 672,66
Derechos sobre bienes	36 465,52	-	(36 465,52)	-
	<u>151 623,93</u>	<u>1 954,92</u>	<u>(36 465,52)</u>	<u>117 113,33</u>
Amortización acumulada				
Aplicaciones informáticas	(100 994,85)	(4 279,82)	-	(105 274,67)
Otros activos intangibles	(8 672,66)	-	-	(8 672,66)
Derechos sobre bienes	(36 465,52)	-	36 465,52	-
	<u>(146 133,03)</u>	<u>(4 279,82)</u>	<u>36 465,52</u>	<u>(113 947,33)</u>
Provisiones por deterioro de valor	-	-	-	-
Inmovilizado intangible neto	5 490,90	(2 324,90)	-	3 166,00

Durante los ejercicios 2023 y 2022 la Sociedad no ha reconocido ninguna pérdida por deterioro de valor del activo intangible.

Al 31 de diciembre de 2023 y 2022, el inmovilizado intangible totalmente amortizado asciende a 103.234,45 euros y 100.652,94 euros, respectivamente.

VALUE TREE, A.V, S.A.

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

(Expresada en euros)

10. Periodificaciones

La composición de las Periodificaciones de pasivo al 31 de diciembre de 2023 y 2022 es la siguiente:

	<u>2023</u>	<u>2022</u>
Gastos devengados no vencidos	201 253,15	66 536,81
	<u>201 253,15</u>	<u>66 536,81</u>

El capítulo de los "Gastos devengados y no vencidos" se refiere principalmente a los gastos pendiente de pago al cierre del ejercicio correspondiente.

11. Otros activos y otros pasivos

a) Otros activos

La composición de este epígrafe del balance al 31 de diciembre de 2023 y 2022 es la siguiente:

	<u>2023</u>	<u>2022</u>
Otros activos	-	51 425,92
	<u>-</u>	<u>51 425,92</u>

El capítulo "Otros activos" al 31 de diciembre de 2023 y 2022 se desglosa tal y como sigue:

	<u>2023</u>	<u>2022</u>
Hacienda Pública deudora Impuesto de Sociedades	-	51 425,92
	<u>-</u>	<u>51 425,92</u>

Al 31 de diciembre de 2022, el capítulo de "Hacienda Pública deudora Impuesto de Sociedades" correspondía, principalmente, a los saldos deudores por Impuesto sobre Sociedades a cargo de la Administración Pública pendientes de cobro.

b) Otros pasivos

El detalle de este epígrafe del balance al 31 de diciembre de 2023 y 2022 es el siguiente:

	<u>2023</u>	<u>2022</u>
Administraciones Públicas	171 180,01	105 372,49
Otros pasivos	30 239,73	9 691,63
	<u>201 419,74</u>	<u>115 064,12</u>

VALUE TREE, A.V, S.A.

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

(Expresada en euros)

El capítulo "Administraciones Públicas" al 31 de diciembre de 2023 y 2022 se desglosa tal y como sigue:

	<u>2023</u>	<u>2022</u>
Hacienda Pública – Impuesto sobre el Valor Añadido	72 874,49	13 104,50
Organismos de la S. Social acreedores	18 627,41	13 121,15
Hacienda Pública – Retenciones	79 678,11	79 146,84
	<u>171 180,01</u>	<u>105 372,49</u>

El epígrafe de "Otros pasivos" corresponde, principalmente, a la retribución variable del personal de la Sociedad pendiente por pagar al 31 de diciembre de 2023. Este importe ha sido abonado durante el mes de enero de 2024.

12. Situación fiscal

a) Impuesto sobre beneficios

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 y sucesivas modificaciones. 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, admitiéndose la compensación de la totalidad de ésta siempre que sea igual o inferior a un millón de euros.

Al 31 de diciembre de 2023 y 2022, el saldo del epígrafe "Otros pasivos – Administración Pública" del balance incluye los importes pendientes de pago de 171.180,01 euros y 105.372,49 euros correspondientes a los diferentes impuestos que le son aplicables por retenciones del Impuesto sobre la Renta de las Personas Físicas, Impuesto sobre el Valor Añadido, y deudas pendientes de pago a la Seguridad Social (Nota 11).

La conciliación de la diferencia entre el resultado contable de la Sociedad, de los ejercicios 2023 y 2022, y la base imponible del Impuesto de Sociedades es la siguiente:

	<u>2023</u>	<u>2022</u>
Resultado contable antes de impuestos	189 173,37	31 817,40
Diferencias permanentes	424,62	953,32
Diferencias temporales	-	-
Base imponible previa	<u>189 597,99</u>	<u>32 770,72</u>
Compensación de bases imponibles negativas de ejercicios anteriores	-	-
Reserva de Capitalización	-	-
Base imponible final	<u>189 597,99</u>	<u>32 770,72</u>
Gravamen del impuesto sobre sociedades (25%)	47 399,50	8 192,68
Deducciones por donativos y otros	-	-
Cuota líquida/Gasto por Impuesto sobre Sociedades	<u>47 399,50</u>	<u>8 192,68</u>
Retenciones y pagos a cuenta	<u>(31 639,87)</u>	<u>(59 618,60)</u>
Cuota a pagar	<u>15 759,63</u>	<u>(51 425,92)</u>

VALUE TREE, A.V, S.A.

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

(Expresada en euros)

b) Ejercicios pendientes de comprobación y actuaciones inspectoras

La Sociedad tiene abiertos a inspección todos los impuestos a los que está sujeta de los ejercicios correspondientes de acuerdo con su normativa fiscal.

13. Comisiones

a) Comisiones y corretajes satisfechos

El desglose del saldo de este capítulo de las cuentas de pérdidas y ganancias, correspondiente a los ejercicios 2023 y 2022, es el siguiente:

	<u>2023</u>	<u>2022</u>
Comisiones pagadas a representantes/agentes	164 854,00	183 502,16
	<u>164 854,00</u>	<u>183 502,16</u>

Comisiones pagadas

El desglose del epígrafe "Comisiones pagadas" al 31 de diciembre de 2023 y 2022 se detalla a continuación:

	<u>2023</u>	<u>2022</u>
A representantes/Agentes	164 854,00	183 502,16
	<u>164 854,00</u>	<u>183 502,16</u>

El capítulo de "Comisiones pagadas" al 31 de diciembre de 2023 y 2022, recoge los gastos incurridos por la Sociedad en favor de los agentes. Dichas comisiones se calculan mensualmente y se liquidan trimestralmente, dependiendo de las especificaciones de cada contrato.

b) Comisiones percibidas

El desglose del saldo de este capítulo de las cuentas de pérdidas y ganancias, correspondiente a los ejercicios 2023 y 2022, es el siguiente:

	<u>2023</u>	<u>2022</u>
Comisiones		
De gestión discrecional de carteras (Nota 16)	2 217 495,94	1 772 042,84
Otras comisiones	71 977,05	62 050,31
	<u>2 289 472,99</u>	<u>1 834 093,15</u>

En los ejercicios 2023 y 2022, no se han producido quebrantos de negociación o pérdidas que tenga que asumir la Sociedad como consecuencia de incidencias en la negociación derivadas de diferencias entre las condiciones de las órdenes recibidas de los intermediarios financieros y las de negociación y liquidación de las operaciones realizadas.

VALUE TREE, A.V, S.A.

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

(Expresada en euros)

14. Gastos de personal

El detalle del epígrafe de "Gastos de personal" al 31 de diciembre de 2023 y 2022 se detalla a continuación:

	<u>2023</u>	<u>2022</u>
Sueldos y gratificaciones	919 105,45	956 317,26
Cuotas a la Seguridad Social	144 584,99	124 026,63
Indemnizaciones por despido	3 000,00	-
Dotaciones y aportaciones a fondos de pensiones (Nota 3.j)	4 500,00	6 000,00
Gastos de formación	2 446,09	5 611,00
Otros gastos de personal	43 056,72	41 382,07
	<u>1 116 693,25</u>	<u>1 133 336,96</u>

La composición de la plantilla media de la Sociedad al cierre de los ejercicios 2023 y 2022 se detalla a continuación:

Categoría	Nº de empleados	
	<u>2023</u>	<u>2022</u>
Directivos	5	5
Técnicos	3	4
Administrativos	3	3
	<u>11</u>	<u>12</u>

Al 31 de diciembre de 2023 y 2022, la Sociedad no tiene empleados con discapacidad mayor o igual al 33%. Ver mayor detalle en la Nota 1.

15. Gastos generales

El detalle del epígrafe de "Gastos generales" al 31 de diciembre de 2023 y 2022 se detalla a continuación:

	<u>2023</u>	<u>2022</u>
Alquileres de Inmuebles e instalaciones	135 771,62	134 064,33
Servicios de profesionales independientes	456 579,99	112 529,43
Sistemas informáticos	53 022,95	41 274,49
Servicios administrativos subcontratados	4 240,82	4 320,49
Suministros	3 289,50	3 102,99
Representación y desplazamiento	8 301,06	2 280,23
Publicidad y representación	518,09	296,20
Otros gastos	80 790,83	84 621,28
	<u>742 514,86</u>	<u>382 489,44</u>

Al 31 de diciembre de 2023 y 2022, el capítulo de "Alquileres de inmuebles e instalaciones" recoge, principalmente, el importe satisfecho por el alquiler de la oficina situada en Paseo de Eduardo Dato, 21 bajo izquierdo, donde la Sociedad tiene constituida su domicilio social. El mencionado contrato de alquiler se encuentra formalizado con Lumero Inversiones, S.L., una entidad controlada por miembros del personal de Alta Dirección bajo los términos y condiciones comerciales normales del mercado.

El mencionado contrato de alquiler vence el uno de marzo de 2025 si bien, según se establece en el mismo, éste se podrá rescindir anticipadamente, sin esperar a su finalización, siempre y cuando se comunique a la arrendadora con un preaviso mínimo de dos meses de antelación.

VALUE TREE, A.V, S.A.

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

(Expresada en euros)

Al 31 de diciembre de 2023 y 2022, la Sociedad tiene las siguientes cuotas de arrendamiento mínimas, de acuerdo con el actual contrato en vigor, sin tener en cuenta incrementos futuros de IPC ni actualizaciones futuras de rentas pactadas contractualmente:

	<u>2023</u>	<u>2022</u>
En un año	16 000,00	16 000,00
Entre 1 año y 5 años	-	-
Total	<u>16 000,00</u>	<u>16 000,00</u>

Al 31 de diciembre de 2023 y 2022, el capítulo de "Otros servicios de profesionales independientes" recoge principalmente el importe correspondiente a servicios de consultoría, asesoría y auditoría devengados en el ejercicio.

16. Cuentas de orden

a) El detalle con el número de clientes y patrimonios gestionados, clasificados por tramos representativos de las carteras gestionadas y comisiones netas percibidas al 31 de diciembre de 2023 y 2022, es el siguiente:

	<u>Número de Clientes</u>	<u>Patrimonio gestionado</u>	<u>Comisiones netas percibidas (Nota 13.b)</u>
2023			
Tramo (I) entre 0 y 60.000 Euros	103	2 815 405,52	1 527,39
Tramo (II) entre 61.000 y 300.000 Euros	126	18 406 436,45	10 593,10
Tramo (III) entre 301.000 y 600.000 Euros	43	18 368 706,52	15 479,58
Tramo (IV) entre 601.000 y 1.500.000 Euros	29	24 484 615,89	36 289,55
Tramo (V) entre 1.500.001 y 6.000.000 Euros	17	46 173 001,13	199 061,16
Tramo (VI) + de 6.000.000 Euros	9	719 824 455,93	1 954 545,16
	<u>327</u>	<u>830 072 621,44</u>	<u>2 217 495,94</u>
2022			
Tramo (I) entre 0 y 60.000 Euros	115	3 270 061,64	367,33
Tramo (II) entre 61.000 y 300.000 Euros	120	18 366 936,05	9 918,90
Tramo (III) entre 301.000 y 600.000 Euros	41	17 712 744,71	6 802,56
Tramo (IV) entre 601.000 y 1.500.000 Euros	27	24 803 720,78	38 776,44
Tramo (V) entre 1.500.001 y 6.000.000 Euros	16	44 943 143,08	162 341,63
Tramo (VI) + de 6.000.000 Euros	7	130 822 796,23	1 553 835,98
	<u>326</u>	<u>239 919 402,49</u>	<u>1 772 042,84</u>

El patrimonio bajo gestión al 31 de diciembre de 2023 y 2022 se desglosa de la siguiente forma:

	<u>2023</u>	<u>2022</u>
Invertido en acciones y participaciones interiores cotizadas	15 260 739,27	21 849 957,90
Invertido en valores de renta fija interiores cotizados	2 445 630,83	2 386 782,90
Invertido en valores exteriores cotizados	789 186 020,07	197 374 129,51
Efectivo de intermediarios financieros	23 180 231,27	18 308 532,18
	<u>830 072 621,44</u>	<u>239 919 402,49</u>

VALUE TREE, A.V, S.A.

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

(Expresada en euros)

b) El detalle de las Instituciones de Inversión Colectiva gestionadas por delegación junto con el importe del patrimonio gestionado por la Sociedad al 31 de diciembre de 2023 y 2022 es el siguiente:

	<u>2023</u>	<u>2022</u>
Instituciones de Inversión Colectiva gestionadas		
Gaminiz, S I C A V, S A	4 397 611,48	3 514 913,65
Value Tree Black, S I C A V, S A	6 618 758,58	15 695 666,67
Value Tree BALANCED C	18 261 719,49	18 532 707,83
Value Tree European EQUITIES (*)	26 267 006,22	29 037 740,88
Value Tree DEFENSIVE C	14 095 387,58	13 697 388,57
Value Tree DYNAMIC C	25 255 370,67	18 972 174,73
Asturiana de Valores, S I C A V, S A	22 575 478,57	20 213 940,04
The Blue Fund, S I C A V.	594 058 521,76	-
	<u>711 529 854,35</u>	<u>119 664 532,37</u>

(*) Hasta el 18 de octubre de 2023, este compartimento recibía el nombre "Value Tree Best Equities C".

La Sociedad Gaminiz Inversiones, S.I.C.A.V., S.A. fue constituida en Madrid el 15 de julio de 2009 bajo la denominación social de PAGONI Inversiones, S.I.C.A.V., S.A., habiendo cambiado a la denominación actual el 2 de septiembre de 2014. La administración de dicha sociedad está encomendada a Bankinter Gestión de Activos, S.A., S.G.I.I.C.

La Sociedad Value Tree Black, S.I.C.A.V., S.A. (antes Prestigi Total, S.I.C.A.V., S.A.) fue constituida en Madrid el 21 de septiembre de 1999, habiendo cambiado a la denominación actual el 28 de julio de 2016. La administración de dicha sociedad está encomendada a Andbank Wealth Management, S.G.I.I.C., S.A.U.

La Sociedad Value Tree Umbrella, S.I.C.A.V., S.A. fue constituida en Luxemburgo en el ejercicio 2016, está compartimentada en Value Tree Balanced C, Value Tree Best Bonds C, Value Tree European Equities, Value Tree Defensive C y Value Tree Dynamic C. La administración de dicha sociedad está encomendada a Andbank Asset Management Luxembourg

La Sociedad Asturiana de Valores, S.I.C.A.V., S.A. fue constituida en Madrid el 30 de diciembre de 1992. La administración de dicha sociedad está encomendada a Andbank Wealth Management, S.G.I.I.C., S.A.U.

El fondo The Blue Fund, S.I.C.A.V. fue creado en 2012 y domiciliado en Luxemburgo bajo la denominación inicial: "THE BLUE FUND SICAV - SIF". El 16/08/2016 su estatuto jurídico fue modificado en UCITS y el fondo paso a llamarse "THE BLUE FUND SICAV". La Sociedad está registrada en el Registro de Comercio y Sociedades de Luxemburgo con el nº B-172.095. La administración de dicha sociedad está encomendada a Lemank Asset Management S.A.

17. Información sobre medioambiente

Las operaciones globales de la Sociedad se rigen por leyes relativas a la protección del medioambiente (leyes medioambientales) y la seguridad y salud del trabajador (leyes sobre seguridad laboral). Los Administradores de la Sociedad consideran que cumple sustancialmente tales leyes y que mantiene procedimientos diseñados para fomentar y garantizar su cumplimiento.

La Sociedad ha adoptado las medidas oportunas en relación con la protección y mejora del medio ambiente y la minimización, en su caso, del impacto medioambiental, cumpliendo con la normativa vigente al respecto. Durante los ejercicios 2023 y 2022 no se ha considerado necesario registrar ninguna dotación para riesgos y cargas de carácter medioambiental al no existir contingencias relacionadas con la protección y mejora del medioambiente.

Dadas las actividades a las que se dedica la Sociedad, ésta no tiene responsabilidades, gastos, activos, ni provisiones o contingencias de naturaleza medioambiental que pudieran ser significativos en relación con el patrimonio, la situación financiera y los resultados de la misma. Por este motivo, no se incluyen desgloses específicos en la presente memoria respecto a información de cuestiones medioambientales.

VALUE TREE, A.V, S.A.

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

(Expresada en euros)

18. Retribución al Consejo de Administración y Alta Dirección

a) Retribución a los miembros del Consejo de Administración

La Alta Dirección de la Sociedad, siendo en su totalidad los miembros del Consejo de Administración, ha percibido remuneraciones brutas en concepto de sueldos y salarios en el ejercicio 2023 y 2022, por importe de 529.240,73 euros y 671.038,68 euros, respectivamente. No habiéndose satisfecho importe alguno a los mismos por sus funciones de consejeros. La Sociedad ha satisfecho para este colectivo, durante los ejercicios 2023 y 2022, un importe de 7.953,40 euros y 7.132,08 euros, respectivamente, en concepto de primas por seguros de vida, y un importe de 19.862,83 de euros y 19.862,29 euros, respectivamente, en concepto de primas por seguros de responsabilidad civil.

b) Anticipos y créditos a los miembros del Consejo de Administración

Al 31 de diciembre de 2023 y 2022, la Sociedad no tenía concedidos anticipos, ni otros compromisos por pensiones, seguros de vida ni compromisos en garantía, ni se han concedido créditos por la Sociedad a miembros anteriores y/o actuales de su Consejo de Administración y de la Alta Dirección, distintos de los mencionados anteriormente.

Al 31 de diciembre de 2023 y 2022, el Consejo de Administración de la Sociedad está formado por 4 hombres y 1 mujer.

c) Situaciones de conflictos de interés de los Administradores

De conformidad con lo establecido en el artículo 229 de la Ley de Sociedades de Capital, al cierre del ejercicio 2023 los Administradores de la Sociedad, según se define en la Ley de Sociedades de Capital, no han comunicado a los demás miembros del Consejo de Administración situación alguna de conflicto, directo o indirecto, que pudieran tener (ellos o sus personas vinculadas) con el interés de la Sociedad.

19. Honorarios de auditoría

Los honorarios percibidos por PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L., por servicios de auditoría de cuentas anuales en los ejercicios 2023 y 2022 ascienden a 19.160,00 euros y 18.300,00 euros, respectivamente, habiéndose prestado otros servicios relacionados con la auditoría durante los ejercicios 2023 y 2022 por importe de 5.117,50 euros y 5.000,00 euros, respectivamente. La Sociedad no ha pagado honorarios a otras compañías bajo el nombre PricewaterhouseCoopers por otros servicios durante los ejercicios 2023 y 2022.

20. Departamento de atención al cliente

En virtud de la Orden del Ministerio de Economía 734/2004 (de 11 de marzo) sobre departamentos y servicios de atención al cliente y el defensor del cliente de las entidades financieras que desarrolla la Ley 35/2002 (de 22 de noviembre) de Medidas de Reforma del Sistema Financiero, la Sociedad ha creado el Departamento de Atención al Cliente, y ha establecido un reglamento que regula de forma sistemática y completa el funcionamiento de dicho Departamento, asegurando el fácil acceso por parte de los clientes al sistema de reclamación, así como una ágil tramitación y resolución de las quejas o reclamaciones interpuestas por aquéllos.

VALUE TREE, A.V, S.A.

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

(Expresada en euros)

21. Información sobre los aplazamientos de pago efectuados a proveedores. Disposición adicional tercera, "Deber de información" de la Ley 15/2010, de 5 de Julio

De acuerdo con lo establecido en la disposición final segunda de la Ley 31/2014, de 3 de diciembre, por la que se modifica la disposición adicional tercera de la Ley 15/2010, de 5 de julio, de modificación de la Ley 3/2004, de 29 de diciembre, por la que se establecen medidas de lucha contra la morosidad en las operaciones comerciales, y en relación a 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 detalle del periodo medio de pago a proveedores efectuado durante los ejercicios 2023 y 2022 por la Sociedad es el siguiente:

	<u>2023</u>	<u>2022 (*)</u>
	<u>Días</u>	<u>Días</u>
Periodo medio de pago a proveedores	10,39	9,52
Ratio de operaciones pagadas	7,83	8,20
Ratio de operaciones pendientes de pago	3,64	15,85
	<u>Importe (euros)</u>	<u>Importe (euros)</u>
Total pagos realizados	886.008,71	657 683,76
Total pagos pendientes	8.998,72	32 225,98

(*) Presentado, única y exclusivamente, a efectos comparativos.

Adicionalmente, la Ley 18/2022 requiere incluir información adicional en relación con el volumen monetario y número de facturas pagadas en un periodo inferior al máximo establecido legalmente, así como el porcentaje de dichas facturas sobre el total. El desglose se muestra en el siguiente cuadro:

	<u>2023</u>	<u>2022</u>
	<u>Nº Facturas</u>	<u>Nº Facturas</u>
Número de facturas pagadas en periodo inferior al máximo establecido legalmente	465	449
Porcentaje sobre el total de facturas pagadas	97,28%	98,90%
	<u>Euros</u>	<u>Euros</u>
Importe de facturas pagadas en periodo inferior al máximo establecido legalmente	868 534,82	656 596,42
Porcentaje del importe total pagado	97,04%	99,83%

22. Gestión del riesgo

a) Factores de riesgo financiero

Las actividades de la Sociedad están expuestas a diversos riesgos financieros: riesgo de mercado, riesgo de crédito, riesgo de liquidez y riesgo operacional. El programa de gestión del riesgo global de la Sociedad se centra en la incertidumbre de los mercados financieros y trata de minimizar los efectos potenciales adversos sobre su rentabilidad financiera. La gestión del riesgo está controlada por el comité de Dirección en última instancia pero el control permanente depende de los distintos departamentos y la unidad de control. Que son los que identifican, evalúan y cubren los riesgos financieros con arreglo a las políticas aprobadas por el Consejo de Administración.

VALUE TREE, A.V, S.A.

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

(Expresada en euros)

a.1) Riesgo de mercado

Los riesgos de mercado son riesgos de que movimientos adversos en los precios generen pérdidas desproporcionadas. Las herramientas y procedimientos de control son una buena diversificación de las carteras y un contacto permanente con los analistas y gestores de la Sociedad. El control de estos riesgos es permanente y los lleva a cabo tanto el middle office como la dirección de gestión. Este riesgo es un riesgo en las carteras de los clientes y en la cartera propia de la Sociedad.

a.2) Riesgo de crédito

El riesgo de crédito nace de la posible pérdida causada por el incumplimiento de las obligaciones contractuales de las contrapartes de la Sociedad. En el caso de las financiaciones otorgadas a terceros (créditos, préstamos, depósitos y otras) se produce como consecuencia de la no recuperación de los principales, intereses y restantes conceptos en los términos de importe, plazo y demás obligaciones establecidas en los contratos.

Las herramientas y procedimientos de control, para mitigar este riesgo, lo constituye la diversificación de carteras, la selección de emisores (rating) y de intermediarios de primer nivel y políticas de conocimientos de los clientes. El control de los riesgos es permanente y lo lleva a cabo tanto el middle office como la dirección de gestión.

a.3) Riesgo de liquidez

Son los riesgos de desfases entre entradas y salidas de caja que impidan a la entidad hacer frente a sus compromisos de pago con terceras entidades.

La Sociedad debe cubrir un coeficiente de liquidez, por el que se debe mantener en todo momento un volumen de inversiones en activos de bajo riesgo y elevada liquidez que cubra un porcentaje sobre los pasivos exigibles con plazo residual inferior a un año, sin incluir las cuentas acreedoras de carácter instrumental y transitorio abiertas a los clientes, a definir por el Ministerio de Economía, con un mínimo del 10 por 100.

Las herramientas y procedimientos de control son a través de una hoja de cálculo (cash management) que permite comprobar y controlar este riesgo de forma diaria. La dirección financiera es la encargada de este control.

a.4) Riesgo operacional

Es el riesgo de que se originen pérdidas directas o indirectas imprevistas como resultado de errores humanos, deficiencias en los controles internos o fallos de los sistemas implantados o de acontecimientos externos. A continuación detallamos los más importantes:

1. Incumplimientos en la ejecución de procesos de gestión. Las herramientas y procedimientos de control son el middle office, el seguro de responsabilidad civil y profesional y el manual de procedimientos. El control es permanente y el responsable del mismo es el middle office y la unidad de control.
2. Interrupción de operaciones o fallos de sistemas. Las herramientas y procedimientos de control son los planes de contingencia y continuidad, procesos de back-up de datos (copias de respaldo de datos). El control es permanente y el responsable del mismo es la unidad de control.
3. Incorrecta contabilización y registro de operaciones. Las herramientas y procedimientos de control son, conciliaciones periódicas y el manual de procedimientos. El control es diario y el responsable del mismo es el middle office y la unidad de control.
4. Pérdida de datos. Las herramientas y procedimientos de control son los procesos de back-up de todos los datos registrados y el manual de Procedimientos. El control es diario y el responsable del mismo es el departamento informático y la unidad de control.

VALUE TREE, A.V, S.A.

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

(Expresada en euros)

5. Daños a activos físicos (destrucción de expedientes). Las herramientas y procedimientos de control son, un armario ignífugo, normas de acceso y seguridad y una póliza de seguro. El control es permanente y el responsable del mismo es el comité de dirección y la unidad de control.
6. Perjuicios a clientes por conflictos de interés y prácticas comerciales. Las herramientas y procedimientos de control son, unos módulos informáticos integrados en el sistema operativo que diferencia los departamentos de front office, middle office y back office, el Reglamento Interno de Conducta y el manual de procedimientos. El control es permanente y el responsable del mismo es el departamento comercial y la unidad de control.

23. Gestión de capital

En relación con los recursos propios, con fecha 28 de junio de 2014, la C.N.M.V. emitió la Circular 2/2014 sobre el ejercicio de diversas opciones regulatorias en materia de solvencia para las empresas de servicios de inversión y sus grupos consolidables de acuerdo con el Reglamento (UE) 575/2013 del parlamento europeo sobre los requisitos prudenciales de las entidades de crédito y las empresas de inversión, derogando la anterior normativa aplicable.

- El reglamento (UE) 575/2013 incorpora la información prudencial reservada que periódicamente deben enviar a la C.N.M.V. las Empresas de Servicios de Inversión. Tal información es homogénea con la que se exige en el marco del mercado único, dado que responde a un proceso de convergencia entre los diferentes países de la Unión Europea.
- Al 31 de diciembre de 2023 y 2022, los recursos propios computables de la Sociedad cumplen los requerimientos mínimos exigidos por la citada normativa.

Las principales novedades son las siguientes:

- Riesgo de crédito (incluido en Pilar I): se recogen bastantes novedades y, sin duda, ha sido uno de los capítulos sujetos a mayor revisión por parte del Comité de Supervisión Bancaria, puesto que la sensibilidad y capacidad de adaptación de las exigencias de recursos propios al nivel de actividad y complejidad de los negocios de las entidades de crédito tienen claro reflejo en el riesgo de crédito. No obstante, no se prevé que los cambios recogidos vayan a afectar de forma significativa a las empresas de servicios de inversión dadas las características de los negocios de las mismas y las restricciones legales impuestas para este tipo de entidades en lo que a concesión de créditos se refiere.
- Riesgo operacional (incluido en Pilar I): se define el riesgo operacional como aquel resultante de fallos o procedimientos inadecuados que pueden originar pérdidas para la entidad. Esta definición abarca al denominado riesgo legal pero no pretende abarcar los denominados riesgos reputacional o de estrategia. Se establecen nuevas obligaciones en cuanto a recursos propios en la medida que todas las entidades están sujetas a fallos informáticos, de procedimientos, errores, fraudes, etc. No obstante, lo mencionado anteriormente, conviene tener presente que esta nueva exigencia sólo será de aplicación para aquellas entidades cuyas exigencias de recursos propios se determinen como suma de riesgos, no siendo de aplicación a las entidades de actividad limitada.
- Pilar II: se refiere a los criterios generales para la organización interna, procedimientos de control y de evaluación interna en relación con la solvencia. Se requieren unos procedimientos mínimos que les permitan conocer los riesgos a los que está o puede estar sometida la entidad en base a la actividad desarrollada.
- Pilar III del nuevo Acuerdo de Basilea, dedicado a normalizar y favorecer la divulgación al mercado de la información relevante para que éste pueda ejercer su disciplina, se determinan los contenidos mínimos de información a publicar, con el fin de que sea comparable entre entidades.

La Sociedad mantiene sistemas de gestión y control de riesgos que se consideran adecuados al perfil de riesgos de la misma. El objetivo de recursos propios de la Sociedad se establece en términos de nivel de recursos propios computables y de composición de los mismos. Dicho nivel se establece como porcentaje de exceso sobre los recursos propios mínimos del Pilar I y se compara con los recursos propios efectivamente disponibles a la fecha requerida.

VALUE TREE, AV, S.A.

Informe de gestión del ejercicio 2023

Actividades realizadas

Durante 2023 la Sociedad ha realizado, fundamentalmente, las actividades que se enumeran a continuación:

- 1) Gestión discrecional de carteras de clientes y vehículos cuyo importe total de comisiones cobradas durante el presente ejercicio ha sido de 2.217.495,94 euros, frente a los 1.772.042,84 euros correspondientes al ejercicio 2022.
- 2) Comisiones varias ascendió en 2023 a 71.977,05 euros frente a los 62.050,31 euros del año 2022.

El concepto total de comisiones percibidas durante el ejercicio 2023, ha ascendido a 2.289.472,99 euros frente a los 1.834.093,15 euros del ejercicio anterior, lo que implica un incremento del 24,83%. La razón principal de este aumento viene por la captación de un mandato de gestión de una nueva sicav y una pequeña parte de comisión variable cobrada durante el ejercicio 2023. El año 2023, ha sido un año de buenos resultados, lo que ha ayudado a un incremento de los ingresos.

También hay que destacar que del comentado incremento de ingresos el 21,52% (del 24,83%) son ingresos fijos y solo un 3,31% de comisiones variables

El resto de los ingresos, representan el 2,71% de los ingresos totales, por lo tanto, no son una partida muy significativa. Ha pasado de 62.050,31 euros en 2022 a 71.977,05 en 2023, lo que implica una variación del 16%.

El patrimonio bajo gestión ha pasado de 239.919.402,49 euros a 830.072.621,44 euros, lo que implica un incremento del 245,98%. Este incremento, como ya hemos comentado anteriormente, viene principalmente por el nuevo mandato de gestión de una sicav que ha firmado Value Tree y los buenos resultados de 2023 que han aumentado el patrimonio bajo gestión.

El resultado del ejercicio ha sido de beneficio por importe de 141.773,87 euros después de impuestos frente al resultado positivo de 2022 que fue de 23.624,72 euros.

Los gastos de la compañía se han incrementado en un 18,33% pasando de 1.815.892,04 euros en 2022 a 2.148.800,19 euros en 2023.

Modificación de los Estatutos y el Programa de Actividades de la Sociedad

Durante el ejercicio 2023 no se han producido modificaciones estatutarias. Referente al programa de actividades no ha habido ninguna variación.

Los accionistas al cierre del ejercicio 2023 son los que se indican a continuación:

Nombre de accionista	Número de acciones	Porcentaje de participación
Lucas Monjardín Arbex	421	30,01%
Eric Ollinger	350	24,95%
Santiago Antón Casteleiro	210	14,97%
Value Tree AV, S.A.	209	14,90%
Eva María Alonso Vicente	71	5,06%
Ana Ollinger Casín	71	5,06%
Alberto Gajate Nicolás	71	5,06%
Total	1 403	100%

VALUE TREE, AV, S.A.

Informe de gestión del ejercicio 2023

Variación en el Consejo de Administración

Durante el ejercicio 2023, el Consejo de Administración de la Sociedad, ha quedado de la siguiente forma:

D. Eric Ollinger	Consejero - Presidente
D. Lucas Monjardín Arbex	Consejero - Vicepresidente
D. Santiago Antón Casteleiro	Consejero - Secretario
Dña. Eva Alonso Vicente	Consejero
D. Alberto Gajate Nicolás	Consejero

Acciones propias

La Sociedad mantiene acciones propias en cartera al 31 de diciembre de 2023 en un porcentaje del 14,90%.

Actividades en materia de investigación y desarrollo

El tipo de negocio desarrollado por la Entidad no ha hecho necesario realizar actividades en materia de investigación y desarrollo durante el ejercicio 2023.

Acontecimientos relevantes después del cierre del ejercicio correspondiente al 2023

Adicionalmente a los hechos anteriormente mencionados, y con posterioridad al cierre del ejercicio 2023, no se ha producido ningún otro hecho significativo no descrito en las restantes notas de esta memoria.

VALUE TREE, AV, S.A.

Formulación de las cuentas anuales y del informe de gestión correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2023

Reunido el Consejo de Administración de Value Tree, Agencia de Valores, S.A., en fecha 27 de marzo de 2024, y en cumplimiento de la legislación vigente, proceden a formular las cuentas anuales y el informe de gestión del ejercicio comprendido entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2023, las cuales vienen constituidas por los documentos anexos que preceden a este escrito:

- a) Balance de situación, Cuenta de pérdidas y ganancias y Estado de cambios en el patrimonio neto correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2023.
- b) Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2023.
- c) Informe de gestión del ejercicio 2023.

Firmantes

D. Eric Ollinger
Consejero Presidente

D. Lucas Monjardín Arbex
Consejero Vicepresidente

D. Santiago Antón Casteleiro
Consejero Secretario

Dña. Eva María Alonso Vicente
Consejera

D. Alberto Gajate Nicolás
Consejero