



# Informe de Auditoría de Gestión Fondo Endowment, Agencia de Valores, S.A.

(Junto con las cuentas anuales e informe de gestión de Gestión Fondo Endowment, Agencia de Valores, S.A. correspondientes al ejercicio finalizado el 31.12.2023)



KPMG Auditores, S.L.  
Paseo de la Castellana, 259C  
28046 Madrid

## **Informe de Auditoría de Cuentas Anuales emitido por un Auditor Independiente**

A los accionistas de Gestión Fondo Endowment, Agencia de Valores, S.A.

### **Opinión**

---

Hemos auditado las cuentas anuales de Gestión Fondo Endowment, Agencia de Valores, 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, el estado de flujos de efectivo y la memoria correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha.

En nuestra opinión, las cuentas anuales adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de la Sociedad a 31 de diciembre de 2023, así como de sus resultados y flujos de efectivo correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación (que se identifica en la nota 2 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.

### Reconocimiento de ingresos

Los principales ingresos de la Sociedad, dada su naturaleza, son los relativos a las comisiones de comercialización devengadas. El correcto reconocimiento e imputación en el periodo adecuado de estos ingresos es un aspecto relevante de nuestra auditoría de la Sociedad.

Como parte de nuestro trabajo, en el contexto de nuestra auditoría, hemos obtenido un entendimiento de los procedimientos y criterios empleados por la Sociedad a en relación con el cálculo de las comisiones de comercialización.

Adicionalmente, los principales procedimientos realizados sobre el reconocimiento de ingresos han sido los siguientes:

- Hemos recalculado la comisión de comercialización y hemos verificado que las tarifas utilizadas se corresponden con las establecidas en los contratos firmados.
- Hemos obtenido para la totalidad de las carteras comercializadas, la confirmación de los importes pendientes de cobro al 31 de diciembre de 2023, así como el importe total de las comisiones devengadas en el ejercicio 2023.
- Hemos evaluado que la información de las cuentas anuales en relación con los ingresos por comisiones de comercialización es adecuada de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación.

## Otra información: Informe de gestión

---

La otra información comprende exclusivamente el informe de gestión del ejercicio 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 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 de la Sociedad 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 de la Sociedad son responsables de la valoración de la capacidad de la Sociedad para continuar como empresa en funcionamiento, revelando, según corresponda, las cuestiones relacionadas con la empresa en funcionamiento y utilizando el principio contable de empresa en funcionamiento excepto si los administradores de la Sociedad 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 de la Sociedad.

- 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 Gestión Fondo Endowment, Agencia de Valores, S.A. 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.

KPMG Auditores, S.L.  
Inscrito en el R.O.A.C. nº S0702



Fernando Renedo Avilés  
Inscrito en el R.O.A.C. nº 22.478  
17 de abril de 2024



GESTION FONDO ENDOWMENT,  
AGENCIA DE VALORES, S.A.

Balances

31 de diciembre de 2023 y 2022

(Expresados en euros con dos decimales)

| Activo  | Nota      | 31.12.2023        | 31.12.2022        |
|---|-----------|-------------------|-------------------|
| <b>1. Tesorería</b>                                   | -         | -                 | -                 |
| <b>2. Créditos a intermediarios financieros</b>       | <b>5</b>  | <b>258.358,60</b> | <b>461.402,33</b> |
| 2.1. Depósitos a la vista                             |           | 55.962,22         | 430.634,87        |
| 2.5. Otros créditos                                   |           | 202.396,38        | 30.767,46         |
| <b>3. Crédito a particulares</b>                      |           | <b>11.534,24</b>  | <b>3.175,56</b>   |
| 3.3. Otros Créditos y anticipos                       |           | 11.534,24         | 3.175,56          |
| <b>4. Valores representativos de deuda</b>            |           | -                 | -                 |
| <b>6. Acciones y participaciones</b>                  | <b>6</b>  | <b>290.324,61</b> | <b>203.838,11</b> |
| 6.1. Acciones y participaciones cartera interior      |           | 600,00            | 600,00            |
| 6.2. Acciones y participaciones cartera exterior      |           | 289.724,61        | 203.238,11        |
| <b>7. Derivados</b>                                   |           | -                 | -                 |
| <b>8. Contratos de seguros vinculados a pensiones</b> |           | -                 | -                 |
| <b>9. Inmovilizado material</b>                       | <b>7</b>  | <b>1.084,41</b>   | <b>815,68</b>     |
| 9.1 De uso propio                                     |           | 1.084,41          | 815,68            |
| <b>10. Inmovilizado intangible</b>                    | <b>8</b>  | <b>2.394,32</b>   | <b>1.653,75</b>   |
| 10.2. Aplicaciones informáticas                       |           | 2.394,32          | 1.653,75          |
| <b>11. Activos fiscales</b>                           | <b>14</b> | -                 | <b>4.837,75</b>   |
| 11.1 Corrientes                                       |           | -                 | 4.736,04          |
| 11.2 Diferidos  |           | -                 | 101,71            |
| <b>12. Periodificaciones</b>                          |           | -                 | -                 |
| <b>13. Otros activos</b>                              |           | -                 | -                 |
| 13.1. Administraciones públicas                       |           | -                 | -                 |
| <b>TOTAL ACTIVO</b>                                   |           | <b>563.696,18</b> | <b>675.723,18</b> |

La memoria adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales de 2023.

GESTION FONDO ENDOWMENT,  
AGENCIA DE VALORES, S.A.

Balances

31 de diciembre de 2023 y 2022

(Expresados en euros con dos decimales)

| Pasivo  | Nota | 31.12.2023        | 31.12.2022        |
|---|------|-------------------|-------------------|
| <b>1. Deudas con Intermediarios financieros</b>                                 |      | -                 | -                 |
| <b>2. Deudas con particulares</b>   |      | <b>23.263,63</b>  | <b>154.286,87</b> |
| 2.2 Saldos transitorios por operaciones con valores                             | 10   | 23.263,63         | 154.286,87        |
| <b>3. Depósitos en efectivo en garantía de operaciones</b>                      |      | -                 | -                 |
| <b>4. Crédito de valores al mercado por ventas al contado diferidas</b>         |      | -                 | -                 |
| <b>5. Deudas por ventas en corto y valores recibidos en préstamo</b>            |      | -                 | -                 |
| <b>6. Otros pasivos a valor razonable con cambios en patrimonio neto</b>        |      | -                 | -                 |
| <b>7. Derivados</b>   |      | -                 | -                 |
| <b>8. Empréstitos</b>   |      | -                 | -                 |
| <b>9. Pasivos subordinados</b>  |      | -                 | -                 |
| <b>10. Provisiones para riesgos</b>   |      | -                 | -                 |
| <b>11. Pasivos Fiscales</b>   | 14   | <b>4.019,91</b>   | -                 |
| 11.1. Corriente   |      | -                 | -                 |
| 11.2. Diferidos   |      | 4.019,91          | -                 |
| <b>12. Pasivos asociados con activos no corrientes para la venta</b>            |      | -                 | -                 |
| <b>13. Periodificaciones</b>  |      | -                 | -                 |
| <b>14. Otros pasivos</b>  | 9    | <b>112.871,28</b> | <b>87.286,50</b>  |
| 14.1. Administraciones públicas   |      | 46.766,96         | 32.558,94         |
| 14.4. Otras deudas no relacionadas con operaciones de valores                   |      | 66.104,32         | 54.727,56         |
| <b>15. Capital con naturaleza de pasivo financiero</b>                          |      | -                 | -                 |
| <b>TOTAL, PASIVO</b>  |      | <b>140.154,82</b> | <b>241.573,37</b> |
| <b>16. Fondos propios</b>   | 11   | <b>411.481,61</b> | <b>434.454,94</b> |
| 16.1. Capital   |      | 500.000,00        | 500.000,00        |
| 16.3. Reservas  |      | 32.222,67         | 32.222,67         |
| 16.4. Resultado de ejercicios anteriores (+/-)                                  |      | (97.767,73)       | -                 |
| 16.7. Resultado del ejercicio (+/-)   |      | (22.973,33)       | (97.767,73)       |
| <b>17. Ajustes por valoración en patrimonio neto (+/-)</b>                      |      | <b>12.059,75</b>  | <b>(305,13)</b>   |
| 17.1 Activos financieros a valor razonable con cambios en patrimonio neto (+/-) | 11   | 12.059,75         | (305,13)          |
| <b>18. Subvenciones, donaciones y legados recibidos</b>                         |      | -                 | -                 |
| <b>TOTAL PATRIMONIO NETO</b>  |      | <b>423.541,36</b> | <b>434.149,81</b> |
| <b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO</b>   |      | <b>563.696,18</b> | <b>675.723,18</b> |

La memoria adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales de 2023.

GESTION FONDO ENDOWMENT,  
AGENCIA DE VALORES, S.A.

Balances

31 de diciembre de 2023 y 2022

(Expresados en euros con dos decimales)

| <b>CUENTAS DE RIESGO Y COMPROMISO</b>                          | <b>Nota</b> | <b>2023</b> | <b>2022</b> |
|--|-------------|-------------|-------------|
| 1. Avaluos y garantías concedidas                              |             | -           | -           |
| 2. Otros pasivos contingentes                                  |             | -           | -           |
| 3. Valores propios cedidos en préstamo                         |             | -           | -           |
| 4. Compromisos de compras de valores a plazo                   |             | -           | -           |
| 5. Compromisos de ventas de valores a plazo                    |             | -           | -           |
| 6. Desembolsos comprometidos por aseguramiento de emisiones    |             | -           | -           |
| 7. Órdenes propias sobre valores pendientes de ejecutar        |             | -           | -           |
| 8. Derivados financieros                                       |             | -           | -           |
| 9. Préstamo de valores al mercado                              |             | -           | -           |
| 10. Crédito concedido a clientes por operaciones de valores    |             | -           | -           |
| 11. Activos adquiridos en nombre propio por cuenta de terceros |             | -           | -           |
| 12. Otras cuentas de riesgo y compromiso                       |             | -           | -           |
| <b>TOTAL, CUENTAS DE RIESGO Y COMPROMISO</b>                   |             | -           | -           |

GESTION FONDO ENDOWMENT,  
AGENCIA DE VALORES, S.A.

Balances

31 de diciembre de 2023 y 2022

(Expresados en euros con dos decimales)

| OTRAS CUENTAS DE ORDEN   | Nota      | 2023                 | 2022                 |
|--|-----------|----------------------|----------------------|
| 1. Disponible no condicionado a la vista en entidades de crédito                                 |           | -                    | -                    |
| 2. Ordenes de clientes de compra de valores pendientes de liquidar                               |           | -                    | -                    |
| 3. Órdenes de clientes de venta de valores pendientes de liquidar                                |           | -                    | -                    |
| 4. Depósitos de instrumentos financieros (valor de mercado)                                      |           | 21.613.282,73        | 20.704.102,08        |
| 4.1. Propios   |           | 289.724,61           | 203.238,11           |
| 4.2. De terceros   |           | 21.323.558,12        | 20.500.863,97        |
| 5. Instrumentos financieros propios y de terceros en poder de otras entidades (valor de mercado) |           | -                    | -                    |
| 6. Préstamo de valores recibidos   |           | -                    | -                    |
| 7. Carteras gestionadas  |           | 989.822,49           | 931.535,05           |
| 7.5 Invertido en valores exteriores cotizados  |           | 988.522,25           | 857.370,43           |
| 7.6 Efectivo en intermediarios financieros   |           | 1.300,24             | 74.164,62            |
| 8. Garantías depositadas por terceros en otras entidades financieras por crédito al mercado      |           | -                    | -                    |
| 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   |           | -                    | -                    |
| <b>TOTAL OTRAS CUENTAS DE ORDEN</b>  |           | <b>22.603.105,22</b> | <b>21.635.637,13</b> |
| <b>TOTAL CUENTAS DE ORDEN</b>  | <b>12</b> | <b>22.603.105,22</b> | <b>21.635.637,13</b> |

La memoria adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales de 2023.

GESTION FONDO ENDOWMENT,  
AGENCIA DE VALORES, S.A.

Cuentas de Pérdidas y Ganancias

31 de diciembre de 2023 y 2022

(Expresadas en euros con dos decimales)

| DEBE  | Nota   | 2023               | 2022               |
|---|--------|--------------------|--------------------|
| <b>1. Intereses y cargas asimiladas de los pasivos financieros</b>    |        | <b>4,52</b>        | <b>0,10</b>        |
| 1.9. Otros intereses  |        | 4,52               | 0,10               |
| <b>2. Comisiones y corretajes satisfechos</b>                         |        | <b>1.219,24</b>    | -                  |
| 2.1 Operaciones con valores   |        | 19,24              | -                  |
| 2.7 Otras comisiones  |        | 1.200,00           | -                  |
| <b>3. Pérdidas en inversiones financieras</b>                         |        | -                  | <b>9.385,45</b>    |
| 3.9 Pérdidas de otros activos a valor razonable                       | 6      | -                  | 9.385,45           |
| <b>4. Pérdidas por deterioro del valor de los activos financieros</b> |        | -                  | -                  |
| <b>5. Pérdidas por diferencias de cambio</b>                          |        | -                  | -                  |
| <b>6. Gastos de personal</b>  | 13 (c) | <b>319.663,32</b>  | <b>162.523,16</b>  |
| 6.1. Sueldos y gratificaciones  |        | 247.344,70         | 135.083,36         |
| 6.2. Cuotas a la Seguridad Social                                     |        | 68.426,33          | 27.153,43          |
| 6.3. Otros gastos de personal   |        | 3.892,29           | 286,37             |
| <b>7. Gastos generales</b>  | 13 (d) | <b>168.862,23</b>  | <b>101.547,21</b>  |
| 7.1. Alquileres de inmuebles e instalaciones                          |        | 10.800,00          | -                  |
| 7.2. Comunicaciones   |        | 530,95             | 47,88              |
| 7.3. Sistemas informáticos  |        | 79.692,89          | 43.965,60          |
| 7.4. Suministros  |        | 537,15             | 98,73              |
| 7.6. Publicidad y propaganda  |        | -                  | -                  |
| 7.7. Representación y desplazamiento                                  |        | 2.582,62           | 53,66              |
| 7.10. Otros servicios de profesionales independientes                 |        | 73.875,08          | 53.691,95          |
| 7.11. Resto de gastos   |        | 843,54             | 3.689,39           |
| <b>8. Otras cargas de explotación</b>                                 |        | <b>29.289,84</b>   | <b>24.955,25</b>   |
| 8.1. Aportaciones al Fondo de Garantía de Inversiones                 | 6      | 21.807,95          | 20.860,49          |
| 8.2. Otros conceptos  |        | 7.481,89           | 4.094,76           |
| <b>9. Contribuciones e impuestos</b>                                  |        | -                  | -                  |
| <b>10. Amortizaciones</b>   |        | <b>676,43</b>      | <b>375,52</b>      |
| 10.2. Mobiliario, instalaciones y vehículos                           | 7      | 393,88             | 165,52             |
| 10.4. Activos intangibles   | 8      | 282,55             | 210,00             |
| <b>11. Pérdidas por deterioro de valor de activos no financieros</b>  |        | -                  | -                  |
| <b>12. Dotaciones a provisiones para riesgos</b>                      |        | -                  | -                  |
| <b>13. Otras pérdidas</b>   |        | -                  | -                  |
| <b>14. Impuesto sobre beneficios del periodo</b>                      | 14     | -                  | -                  |
| <b>15. Resultado de actividades interrumpidas</b>                     |        | -                  | -                  |
| <b>16. Resultado neto (+/-)</b>                                       |        | <b>(22.973,33)</b> | <b>(97.767,73)</b> |

GESTION FONDO ENDOWMENT,  
AGENCIA DE VALORES, S.A.

Cuentas de Pérdidas y Ganancias

31 de diciembre de 2023 y 2022

(Expresadas en euros con dos decimales)

| Intermediarios   |        |                     |                     |
|--|--------|---------------------|---------------------|
| HABER  | Nota   | 2023                | 2022                |
| <b>1. Intereses, dividendos y rendimientos asimilados de los activos financieros</b> |        | <b>4.515,13</b>     | <b>304,64</b>       |
| 1.2 Intermediarios financieros   | 13 (a) | 4.515,13            | 304,64              |
| <b>2. Comisiones percibidas</b>  |        |                     |                     |
| 2.1 Tramitación y ejecución de órdenes de clientes para compraventa de valores       | 13 (b) | 483.539,62<br>35,00 | 200.714,32<br>10,00 |
| 2.3. Comercialización de Instituciones de Inversión Colectiva                        |        | 32.300,26           | 128.794,98          |
| 2.5. Gestión de carteras   |        | 436.904,36          | 46.206,34           |
| 2.12 Otras comisiones  |        | 14.300,00           | 25.703,00           |
| <b>3. Ganancias en inversiones financieras</b>                                       |        | -                   | -                   |
| <b>4. Recuperaciones de valor de activos financieros deteriorados</b>                |        | -                   | -                   |
| <b>5. Ganancias por diferencias de cambio</b>  |        | -                   | -                   |
| <b>6. Otros productos de explotación</b>   |        | <b>1.000,00</b>     | -                   |
| <b>7. Recuperaciones de valor de activos no financieros deteriorados</b>             |        | -                   | -                   |
| <b>8. Recuperación de provisiones para riesgos</b>                                   |        | -                   | -                   |
| <b>9. Otras ganancias</b>  |        | <b>7.687,50</b>     | -                   |
| <b>10. Ganancias de actividades interrumpidas</b>                                    |        | -                   | -                   |

La memoria adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales de 2023.

GESTION FONDO ENDOWMENT,  
AGENCIA DE VALORES, S.A.

Estados de Cambios en el Patrimonio Neto correspondientes al ejercicio finalizado al 31 de diciembre de 2023  
y 31 de diciembre de 2022

A) Estados de Ingresos y Gastos Reconocidos  
correspondientes al ejercicio finalizado al 31 de diciembre de 2023 y 31 de diciembre de 2022

(Expresadas en euros con dos decimales)

|   | 2023               | 2022                |
|---|--------------------|---------------------|
| <b>A) Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias</b>  | <b>(22.973,33)</b> | <b>(97.767,73)</b>  |
| <b><u>Ingresos y gastos imputados directamente al patrimonio neto</u></b>                                 |                    |                     |
| <b>I. Por valoración instrumentos financieros</b>   | 16.486,50          | (18.038,79)         |
| <b>II. Por coberturas de flujos de efectivo.</b>  | -                  | -                   |
| <b>III. Subvenciones, donaciones y legados recibidos.</b>   | -                  | -                   |
| <b>IV. Por ganancias y pérdidas actuariales y otros ajustes.</b>  | -                  | -                   |
| <b>V. Por activos no corrientes y pasivos vinculados mantenidos para la venta.</b>                        | -                  | -                   |
| <b>VI. Diferencias de conversión.</b>   | -                  | -                   |
| <b>VII. Efecto impositivo.</b>  | (4.121,64)         | -                   |
| <b>B) Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio neto<br/>(I+II+III+IV+V+VI+VII)</b> | <b>12.364,88</b>   | <b>(18.038,79)</b>  |
| <b><u>Transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias</u></b>  |                    |                     |
| <b>VIII. Por valoración de instrumentos financieros</b>   | -                  | -                   |
| <b>IX. Por coberturas de flujos de efectivo</b>   | -                  | -                   |
| <b>X. Subvenciones, donaciones y legados recibidos.</b>   | -                  | -                   |
| <b>XI. Por activos no corrientes y pasivos vinculados, mantenidos para la venta</b>                       | -                  | -                   |
| <b>XII. Diferencias de conversión</b>   | -                  | -                   |
| <b>XIII. Efecto impositivo.</b>   | -                  | -                   |
| <b>C) Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias<br/>(VIII+IX+X+XI+XII+XIII)</b>            | <b>-</b>           | <b>-</b>            |
| <b>TOTAL DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS (A + B + C)</b>   | <b>(10.608,45)</b> | <b>(115.806,52)</b> |

La memoria adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales de 2023.

GESTION FONDO ENDOWMENT,  
AGENCIA DE VALORES, S.A.

Estados de Cambios en el Patrimonio Neto correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2023 y 2022

B) Estados Total de Cambios en el Patrimonio Neto correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2023 y 20221  
(Expresadas en euros con dos decimales)

| CONCEPTO   | Capital           | Reservas          | Otros instrumentos de capital | Menos: Valores propios | Resultado de ejercicios anteriores | Resultado del ejercicio | Menos: Dividendos y retribuciones | Total Fondos propios | Ajustes por Valoración | Total Patrimonio Neto |
|--|-------------------|-------------------|-------------------------------|------------------------|------------------------------------|-------------------------|-----------------------------------|----------------------|------------------------|-----------------------|
| <b>SALDO INICIAL AJUSTADO AL INICIO DEL EJERCICIO 2022</b> | <b>500.000,00</b> | <b>(1.912,57)</b> | -                             | -                      | <b>(10.360,96)</b>                 | <b>44.496,20</b>        | -                                 | <b>532.222,67</b>    | <b>17.733,66</b>       | <b>549.956,33</b>     |
| <b>Total ingresos / (gastos) reconocidos</b>               | -                 | -                 | -                             | -                      | -                                  | <b>(97.767,73)</b>      | -                                 | <b>(97.767,73)</b>   | <b>(18.038,79)</b>     | <b>(115.806,52)</b>   |
| <b>Otras variaciones del patrimonio neto</b>               | -                 | -                 | -                             | -                      | -                                  | -                       | -                                 | -                    | -                      | -                     |
| Distribución de dividendos / remuneraciones a socios       | -                 | -                 | -                             | -                      | -                                  | -                       | -                                 | -                    | -                      | -                     |
| Trasposos entre partidas de patrimonio neto                | -                 | 34.135,24         | -                             | -                      | 10.360,96                          | (44.496,20)             | -                                 | -                    | -                      | -                     |
| <b>SALDO FINAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2022</b>              | <b>500.000,00</b> | <b>32.222,67</b>  | -                             | -                      | -                                  | <b>(97.767,73)</b>      | -                                 | <b>434.454,94</b>    | <b>(305,13)</b>        | <b>434.149,81</b>     |
| I. Ajustes por cambios de criterio contable                | -                 | -                 | -                             | -                      | -                                  | -                       | -                                 | -                    | -                      | -                     |
| II. Ajustes por errores                                    | -                 | -                 | -                             | -                      | -                                  | -                       | -                                 | -                    | -                      | -                     |
| <b>SALDO INICIAL AJUSTADO AL INICIO DEL EJERCICIO 2023</b> | <b>500.000,00</b> | <b>32.222,67</b>  | -                             | -                      | -                                  | <b>(97.767,73)</b>      | -                                 | <b>434.454,94</b>    | <b>(305,13)</b>        | <b>434.149,81</b>     |
| <b>Total ingresos / (gastos) reconocidos</b>               | -                 | -                 | -                             | -                      | -                                  | <b>(22.973,33)</b>      | -                                 | <b>(22.973,33)</b>   | <b>12.364,88</b>       | <b>(10.608,45)</b>    |
| <b>Otras variaciones del patrimonio neto</b>               | -                 | -                 | -                             | -                      | -                                  | -                       | -                                 | -                    | -                      | -                     |
| Distribución de dividendos / remuneraciones a socios       | -                 | -                 | -                             | -                      | -                                  | -                       | -                                 | -                    | -                      | -                     |
| Trasposos entre partidas de patrimonio neto                | -                 | -                 | -                             | -                      | <b>(97.767,73)</b>                 | 97.767,73               | -                                 | -                    | -                      | -                     |
| <b>SALDO FINAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2023</b>              | <b>500.000,00</b> | <b>32.222,67</b>  | -                             | -                      | <b>(97.767,73)</b>                 | <b>(22.973,33)</b>      | -                                 | <b>411.481,61</b>    | <b>12.059,75</b>       | <b>423.541,36</b>     |

La memoria adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales de 2023.

GESTION FONDO ENDOWMENT,  
AGENCIA DE VALORES, S.A.

Estados de Flujos de Efectivo correspondientes al ejercicio finalizado  
al 31 de diciembre de 2023 y 31 de diciembre de 2022

(Expresadas en euros con dos decimales)

|  | <b>2023</b>         | <b>2022</b>         |
|--|---------------------|---------------------|
| <b>A) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN</b>                       |                     |                     |
| <b>1. Resultado del ejercicio antes de impuestos.</b>                                | <b>(22.973,33)</b>  | <b>(97.767,73)</b>  |
| <b>2. Ajustes del resultado.</b>   | <b>676,43</b>       | <b>9.760,97</b>     |
| a) Amortización del inmovilizado.  | 676,43              | 375,52              |
| b) Resultados por bajas y enajenaciones de instrumentos financieros (+/-)            | -                   | 9.385,45            |
| c) Otros ingresos y gastos (+/-)   | -                   | -                   |
| <b>3. Cambios en el capital corriente.</b>   | <b>(280.690,02)</b> | <b>293.311,52</b>   |
| a) Deudores y otras cuentas a cobrar (+/-)   | (175.251,56)        | 113.170,38          |
| b) Acreedores y otras cuentas a pagar (+/-)  | (105.438,46)        | 180.141,14          |
| <b>4. Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación.</b>                | <b>-</b>            | <b>-</b>            |
| d) Cobros (pagos) por impuesto sobre beneficios (+/-)                                | -                   | -                   |
| <b>5. Flujos de efectivo de las actividades de explotación (+/-1+/-2+/-3+/-4)</b>    | <b>(302.986,92)</b> | <b>205.304,76</b>   |
| <b>B) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>                         |                     |                     |
| <b>6. Pagos por inversiones (-)</b>  | <b>(253.295,13)</b> | <b>(254.626,15)</b> |
| a) Inmovilizado intangible   | (2.394,32)          | -                   |
| b) Inmovilizado material   | (1.643,81)          | (981,20)            |
| b) Otros activos financieros   | (249.257,00)        | (253.644,95)        |
| <b>7. Cobros por desinversiones (+)</b>  | <b>181.609,40</b>   | <b>340.614,55</b>   |
| <b>8. Flujos de efectivo de las actividades de inversión (7-6)</b>                   | <b>(71.685,73)</b>  | <b>85.988,40</b>    |
| <b>C) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN</b>                      |                     |                     |
| <b>9. Cobros y pagos por instrumentos de patrimonio</b>                              | <b>-</b>            | <b>-</b>            |
| a) Emisión de instrumentos de patrimonio (+).  | -                   | -                   |
| <b>10. Cobros y pagos por instrumentos de pasivo financiero</b>                      | <b>-</b>            | <b>-</b>            |
| a) Deudas con entidades de crédito   | -                   | -                   |
| <b>11. Pagos por dividendos y remuneraciones de otros instrumentos de patrimonio</b> | <b>-</b>            | <b>-</b>            |
| a) Deudas con entidades de crédito   | -                   | -                   |
| <b>12. Flujos de efectivo de las actividades de financiación (+/-9/10-11)</b>        | <b>-</b>            | <b>-</b>            |
| <b>D) EFECTO DE LAS VARIACIONES DE LOS TIPOS DE CAMBIO</b>                           | <b>-</b>            | <b>-</b>            |
| <b>E) AUMENTO / DISMINUCIÓN NETA DEL EFECTIVO O EQUIVALENTES (+/-5+/-8+/-12+/-D)</b> | <b>(374.672,65)</b> | <b>291.293,16</b>   |
| <b>Efectivo o equivalentes al comienzo del ejercicio</b>                             | <b>430.634,87</b>   | <b>139.341,71</b>   |
| <b>Efectivo o equivalentes al final del ejercicio</b>                                | <b>55.962,22</b>    | <b>430.634,87</b>   |

La memoria adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales de 2023.

GESTION FONDO ENDOWMENT,  
AGENCIA DE VALORES, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales

31 de diciembre de 2023

(1) Naturaleza y Actividades Principales

Gestión Fondo Endowment, Agencia de Valores, S.A. (en adelante, “la Sociedad”) es una Empresa de Servicios de Inversión, se constituyó el 9 de julio de 2020 ante el notario de Madrid D. Juan Aznar de la Haza. La Sociedad fue inscrita en el Registro Mercantil de Madrid con fecha 6 de agosto de 2020. Asimismo, fue inscrita el 29 de enero de 2021, con el número 300, en el Registro de Sociedades y Agencias de Valores de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (C.N.M.V.).

La Sociedad tiene como domicilio social la calle Velázquez, 57, planta 6ta Derecha, de Madrid.

Su actividad está sujeta a lo establecido en el Real Decreto Legislativo 14/2018, de 28 de septiembre, por el que se aprueba el texto refundido de la Ley del Mercado de Valores, en el Real Decreto 217/2008, de 15 de febrero, sobre régimen jurídico de las empresas de servicios de inversión y demás entidades que prestan servicios de inversión y sus sucesivas modificaciones, así como en la normativa emanada de la CNMV.

Tal y como se define en el programa de actividades de la Sociedad, autorizado por la CNMV, a continuación, se detallan los servicios de inversión que puede prestar la Sociedad:

1. Prestación de los siguientes servicios de inversión:
  - a) La recepción y transmisión de órdenes de clientes en relación con uno o más instrumentos financieros.
  - b) Gestión de carteras.
  - c) Asesoramiento en materia de inversión.
2. Realización de las siguientes actividades complementarias:
  - a) Custodia y administración por cuenta de clientes de los instrumentos previstos en el artículo 2 del texto refundido de la Ley del Mercado de Valores, aprobado por el Real Decreto Legislativo 14/2018, de 28 de septiembre, siempre que en dicha operación intervenga la entidad de crédito.
3. Realización de actividades que suponen una prolongación del negocio:
  - a) Consultoría para desarrollar la estructura de Fondos Endowment.

Los servicios de inversión y, en su caso, las actividades complementarias se prestan sobre gran parte de los instrumentos financieros a que se refiere el artículo 2 del texto refundido de la Ley del Mercado de Valores, aprobado por el Real Decreto Legislativo 14/2018, de 28 de septiembre.

Las actividades que integran el objeto social podrán ser desarrolladas por la Sociedad total o parcialmente de modo indirecto, en cualquiera de las formas admitidas en Derecho y, en particular, a través de la titularidad de acciones y participaciones en sociedades con objeto idéntico o análogo.

GESTION FONDO ENDOWMENT,  
AGENCIA DE VALORES, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales

(2) Bases de Presentación de las Cuentas Anuales

a) Imagen Fiel

Las cuentas anuales de la Sociedad se han preparado en base a los registros de contabilidad de la Sociedad y se presentan siguiendo los modelos establecidos por la Circular 1/2021, de 25 de marzo, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (en adelante, C.N.MV.) 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 sus posteriores modificaciones (en adelante la Circular 1/2021 de la C.N.M.V.), por el Plan General de Contabilidad, aprobado por el Real Decreto 1514/2007, de 16 de noviembre y modificado posteriormente a través del Real Decreto 1159/2010, de 17 de septiembre, Real Decreto 602/2016, de 2 de diciembre y del Real Decreto 1/2021, de 12 de enero, y el resto de la normativa contable española que resulte de aplicación, con el objeto de mostrar 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 y en los flujos de efectivo correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2023.

Estas cuentas anuales, que han sido formuladas por los Administradores de la Sociedad, en su reunión celebrada el 27 de marzo de 2024, se someterán a la aprobación de la Junta General de Accionistas, estimándose que serán aprobadas sin modificación alguna. Por su parte, las cuentas anuales del ejercicio 2022 fueron aprobadas por la Junta General de Accionistas el 21 de abril de 2023.

b) Comparación de la Información

Las cuentas anuales presentan a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance, de la cuenta de pérdidas y ganancias, del estado de cambios en el patrimonio neto, del estado de flujos de efectivo y de la memoria, además de las cifras del ejercicio 2023, las correspondientes al ejercicio anterior, que formaban parte de las cuentas anuales del ejercicio 2022, aprobadas por la Junta General de Accionistas de fecha 21 de abril de 2023.

GESTION FONDO ENDOWMENT,  
AGENCIA DE VALORES, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales

c) Principios Contables no Obligatorios Aplicados

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 las 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) Corrección de Errores

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

e) Cambios en Criterios Contables

Los criterios contables son los mismos que los aplicados en el ejercicio anterior.

f) Moneda Funcional y Moneda de Presentación

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

g) Aspectos Críticos de la Valoración y Estimación de las Incertidumbres y Juicios Relevantes en la Aplicación de Políticas Contables

Durante el ejercicio 2023 no se han producido cambios en los juicios y estimaciones contables utilizados por la Sociedad respecto del ejercicio anterior.

La preparación de las cuentas anuales requiere la aplicación de estimaciones contables relevantes y la realización de juicios, estimaciones e hipótesis en el proceso de aplicación de las políticas contables de la Sociedad. En este sentido, se resume a continuación un detalle de los aspectos que han implicado un mayor grado de juicio, complejidad o en los que las hipótesis y estimaciones son significativas para la preparación de las cuentas anuales.

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

- Estimaciones para el cálculo de Impuesto sobre Sociedades y de activos y pasivos fiscales diferidos (véase nota 14).

A pesar de que las estimaciones realizadas por los Administradores de la Sociedad se han calculado en función de la mejor información disponible al 31 de diciembre de 2023, es posible que acontecimientos que puedan tener lugar en el futuro obliguen a su modificación en los próximos ejercicios. El efecto en cuentas anuales de las modificaciones que, en su caso, se derivasen de los ajustes a efectuar durante los próximos ejercicios se registraría de forma prospectiva.

GESTION FONDO ENDOWMENT,  
AGENCIA DE VALORES, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales

(3) Aplicación/Distribución de Resultados

La propuesta de aplicación de la pérdida de Gestión Fondo Endowment, Agencia de Valores, S.A. del ejercicio finalizado en 31 de diciembre de 2023, formulada por los Administradores y pendiente de aprobación por la Junta General de Accionistas es la siguiente:

|   | <u>Euros</u>       |
|---|--------------------|
| Resultado del ejercicio                       | <u>(22.973,33)</u> |
| Resultados negativos de ejercicios anteriores | <u>(22.973,33)</u> |

La propuesta de aplicación de la pérdida de Gestión Fondo Endowment, Agencia de Valores, S.A. del ejercicio finalizado en 31 de diciembre de 2022, formulada por los Administradores y aprobada por la Junta General de Accionistas el 21 de abril de 2023 fue la siguiente:

|   | <u>Euros</u>       |
|---|--------------------|
| Resultado del ejercicio                       | <u>(97.767,73)</u> |
| Resultados negativos de ejercicios anteriores | <u>(97.767,73)</u> |

(4) Normas de Registro y Valoración

(a) Definición y clasificación de los instrumentos financieros

*i) Definición*

Un instrumento financiero es un contrato que da lugar a un activo financiero en una entidad y, simultáneamente, a un pasivo financiero o instrumento de capital en otra entidad.

Un instrumento de patrimonio es cualquier negocio jurídico que evidencia, o refleja, una participación residual en los activos de la empresa que los emite una vez deducidos todos sus pasivos.

GESTION FONDO ENDOWMENT,  
AGENCIA DE VALORES, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales

Un derivado financiero es un instrumento financiero cuyo valor cambia en respuesta a los cambios en variables (tales como los tipos de interés, los precios de instrumentos financieros y materias primas cotizadas, los tipos de cambio, las calificaciones crediticias y los índices sobre ellos) y que en el caso de no ser variables financieras no han de ser específicas para una de las partes del contrato, que no requiere una inversión inicial o bien requiere una inversión inferior a la que requieren otro tipo de contratos en los que se podría esperar una respuesta similar ante cambios en las condiciones de mercado y que se liquida en una fecha futura.

*ii) Clasificación de los activos financieros*

Los activos financieros se presentan en los siguientes capítulos o epígrafes del activo del balance:

- Tesorería: saldos en efectivo y, en su caso, saldos deudores con disponibilidad inmediata en el Banco de España y otros bancos centrales.
- Créditos a intermediarios financieros o particulares: Incluye, en su caso, depósitos a la vista y a plazo, comisiones pendientes de cobro, adquisiciones temporales de activos (operaciones simultáneas) y saldos deudores con empresas del Grupo al que, en su caso, pertenece la Sociedad. Cada uno de los activos incluidos se desglosan en el balance según su naturaleza, incluyéndose, en su caso, los intereses devengados y no vencidos y las provisiones por deterioro de valor de créditos en el epígrafe “Ajustes por valoración”. La totalidad de estos activos se incluyen, a efectos de su valoración, en la categoría de “Activos financieros a coste amortizado”.
- Acciones y participaciones:
  - Acciones y participaciones en cartera interior/externa: incluye, en su caso, instrumentos financieros emitidos por otras entidades, tales como acciones y cuotas participativas o participación en fondos y sociedades de inversión colectiva, que tienen la naturaleza de instrumentos de capital para el emisor, salvo que se trate de participaciones en entidades dependientes, multigrupo y asociadas. La totalidad de estos activos se incluyen, en su caso, a efectos de su valoración, en las categorías de “Activos financieros a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias” y/o “Activos financieros a coste”.
  - Participaciones: incluye, en su caso, las inversiones de la Sociedad en empresas dependientes, multigrupo o asociadas. A efectos de su valoración, la totalidad de estos activos se incluyen en la categoría de “Activos financieros a coste”. Se consideran empresas del Grupo aquellas vinculadas con la Sociedad por una relación de control, y empresas asociadas aquellas sobre las que la Sociedad ejerce una influencia significativa. Adicionalmente, dentro de la categoría de multigrupo se incluye a aquellas sociedades sobre las que, en virtud de un acuerdo, se ejerce un control conjunto con uno o más socios.

GESTION FONDO ENDOWMENT,  
AGENCIA DE VALORES, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales

- Activos financieros a valor razonable con cambios en patrimonio neto: incluye, en su caso, instrumentos financieros emitidos por otras entidades, tales como acciones y cuotas participativas o participación en fondos y sociedades de inversión colectiva, que tienen la naturaleza de instrumentos de capital para el emisor, salvo que se trate de participaciones en entidades dependientes, multigrupo y asociadas. La totalidad de estos activos se incluyen, a efectos de su valoración, en la categoría de “Activos financieros a valor razonable con cambios en el patrimonio neto”.
- Valores representativos de deuda: incluye, en su caso, inversiones en obligaciones, bonos u otros valores representativos de deuda, incluidos aquellos que fijan su rendimiento en función de índices o sistemas análogos y demás valores que supongan una deuda para su emisor, que devengan una remuneración consistente en un interés, implícito o explícito, establecido contractualmente. Cada uno de los activos incluidos se desglosan en el balance según su naturaleza, incluyéndose, en su caso, los intereses devengados y no vencidos y las provisiones por deterioro de valor de los instrumentos de deuda en el epígrafe “Ajustes por valoración”. La totalidad de estos activos se incluyen, en su caso, a efectos de su valoración, en las categorías de “Activos financieros a coste amortizado”, “Activos financieros a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias” y/o “Activos financieros a valor razonable con cambios en el patrimonio neto”.
- Derivados: incluye, en su caso, las operaciones con derivados financieros con valoración favorable para la Sociedad. En particular, este capítulo recoge, en su caso, las primas pagadas en operaciones con opciones, así como, en su caso, con carácter general, las variaciones en el valor razonable de los activos por derivados financieros con los que, en su caso, opere la Sociedad: opciones, futuros, permutas financieras, compraventa a plazo de moneda extranjera, etc. La totalidad de estos activos se incluyen, a efectos de su valoración, en la categoría de “Activos financieros a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias”.

*iii) Clasificación de los pasivos financieros*

Los pasivos financieros se presentan en los siguientes capítulos del pasivo del balance:

- Deudas con intermediarios financieros o particulares: incluye, en su caso, saldos acreedores por obligaciones pendientes de pago a intermediarios financieros y particulares, tales como deudas por comisiones pendientes de pago, deudas con empresas del Grupo al que, en su caso, pertenece la Sociedad, remuneraciones al personal pendientes de pago y otros acreedores. Cada uno de los pasivos incluidos se desglosan en el balance según su naturaleza, incluyéndose, en su caso, los intereses devengados y no vencidos en el epígrafe “Ajustes por valoración: intereses devengados no vencidos”. La totalidad de estos pasivos se incluyen, a efectos de su valoración, como “Pasivos financieros a coste amortizado”.

GESTION FONDO ENDOWMENT,  
AGENCIA DE VALORES, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales

- Pasivos subordinados: incluye, en su caso, préstamos cuyos intereses tienen 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. Estos pasivos se valorarán al coste.
- Derivados: incluye, en su caso, las operaciones con derivados financieros con valoración desfavorable para la Sociedad. En particular, este capítulo recoge, en su caso, las primas cobradas en operaciones con opciones, así como, en su caso, con carácter general, las variaciones en el valor razonable de los pasivos por derivados financieros con los que, en su caso, opere la Sociedad: opciones, futuros, permutas financieras, compraventa a plazo de moneda extranjera, etc. La totalidad de estos pasivos se incluyen, a efectos de su valoración, en la categoría de “Pasivos financieros a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias”.

(b) Valoración de los instrumentos financieros

*i) Valoración de los Activos financieros*

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

- a. Activos financieros a coste amortizado: incluye activos financieros, incluso los admitidos a negociación en un mercado organizado, para 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 dan lugar, en fechas especificadas, a flujos de efectivo que son únicamente cobros de principal e intereses sobre el importe del principal pendiente.
- b. Activos financieros a valor razonable con cambios en el patrimonio neto: se incluyen en esta categoría los 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 su clasificación en la categoría anterior. También se incluirán en esta categoría las inversiones en instrumentos de patrimonio designadas irrevocablemente por la Sociedad en el momento de su reconocimiento inicial, siempre y cuando no se mantengan para negociar ni deban valorarse al coste.
- c. Activos financieros a coste: se incluyen en esta categoría, en su caso, las siguientes inversiones: a) instrumentos de patrimonio de empresas del Grupo, multigrupo y asociadas; b) instrumentos de patrimonio cuyo valor razonable no pueda determinarse con fiabilidad, y los derivados que tengan como subyacente a estas inversiones; c) 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) aportaciones realizadas en contratos de cuentas en participación y similares; e) préstamos participativos con intereses de carácter contingente; f) activos financieros que deberían clasificarse en la siguiente categoría (Activos financieros a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias) pero su valor razonable no puede estimarse de forma fiable.

GESTION FONDO ENDOWMENT,  
AGENCIA DE VALORES, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales

- d. Activos financieros a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias: incluye los activos financieros mantenidos para negociar y aquellos activos financieros que no han sido clasificados en ninguna de las categorías anteriores. Asimismo, se incluyen en esta categoría los activos financieros que así designa opcionalmente la Sociedad en el momento del reconocimiento inicial, que en caso contrario se habrían incluido en otra categoría, debido a que dicha designación elimina o reduce significativamente una incoherencia de valoración o asimetría contable que surgiría en caso contrario.

*Valoración inicial*

Los activos financieros se valoran, en términos generales, inicialmente, al valor razonable de la contraprestación entregada más los costes de la transacción que sean directamente atribuibles. No obstante, se reconocerán en la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio los costes de transacción directamente atribuibles a los activos incluidos, a efectos de su valoración, en la categoría de “Activos financieros a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias”.

Asimismo, en el caso de inversiones en el patrimonio de empresas del Grupo que otorgan control sobre la sociedad dependiente, los honorarios abonados a asesores legales u otros profesionales relacionados con la adquisición de la inversión se imputan directamente a la cuenta de pérdidas y ganancias.

*Valoración posterior*

- Activos financieros a coste amortizado: los activos financieros clasificados, a efectos de su valoración, en esta categoría se valorarán por su coste amortizado, imputando a la cuenta de pérdidas y ganancias los intereses devengados aplicando el método del tipo de interés efectivo. No obstante, los créditos con vencimiento no superior a un año que se valoren inicialmente por su valor nominal continuarán valorándose por dicho importe, salvo que se hubieran deteriorado.

El coste amortizado de un instrumento financiero es el importe al que inicialmente fue valorado un activo financiero o un pasivo financiero, menos los reembolsos de principal que se hubieran producido, más o menos, según proceda, la parte imputada en la cuenta de pérdidas y ganancias, mediante la utilización del método del tipo de interés efectivo, de la diferencia entre el importe inicial y el valor de reembolso en el vencimiento y, para el caso de los activos financieros, menos cualquier reducción de valor por deterioro que hubiera sido reconocida, ya sea directamente como una disminución del importe del activo o mediante una cuenta correctora de su valor.

El tipo de interés efectivo es el tipo de actualización que iguala el valor en libros de un instrumento financiero con los flujos de efectivo estimados a lo largo de la vida esperada del instrumento, a partir de sus condiciones contractuales y sin considerar las pérdidas por riesgo de crédito futuras; en su cálculo se incluirán las comisiones financieras que se carguen por adelantado en la concesión de financiación.

GESTION FONDO ENDOWMENT,  
AGENCIA DE VALORES, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales

- Activos financieros a valor razonable con cambios en el patrimonio neto: los activos financieros clasificados, a efectos de su valoración, 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, netos de su correspondiente efecto fiscal, directamente en el patrimonio neto, en el capítulo “Ajustes por valoración en 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, en los capítulos “Ganancias por operaciones financieras” o “Pérdidas por operaciones financieras”, en función de si el resultado es positivo o negativo, respectivamente.
- Activos financieros a coste: Las inversiones clasificadas, a efectos de su valoración, en esta categoría se valorarán por su coste, minorado, en su caso, por el importe acumulado de las correcciones valorativas por deterioro. Dichas correcciones se calculan como 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. Salvo mejor evidencia del importe recuperable de las inversiones en instrumentos de patrimonio, se toma en consideración el patrimonio neto de la entidad participada, corregido por las plusvalías tácitas existentes en la fecha de la valoración, netas del efecto impositivo.
- Activos financieros a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias: los activos financieros clasificados, a efectos de su valoración, en esta categoría se valorarán a su valor razonable, registrándose el resultado de las variaciones en dicho valor razonable en los capítulos “Ganancias por operaciones financieras” o “Pérdidas por operaciones financieras” de la cuenta de pérdidas y ganancias, en función de si el resultado es positivo o negativo, respectivamente.

*Deterioro*

Al menos al cierre del ejercicio la Sociedad realiza un “test de deterioro” para los activos financieros que no están registrados a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias. Se considera que existe evidencia objetiva de deterioro si el importe recuperable del activo financiero es inferior a su valor en libros.

- Activos financieros a coste amortizado: 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.

GESTION FONDO ENDOWMENT,  
AGENCIA DE VALORES, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales

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, y en el epígrafe que corresponda según la naturaleza del activo, en los capítulos “Pérdidas por deterioro de valor de los activos” o “Recuperaciones de valor de los activos deteriorados” de la cuenta de pérdidas y ganancias, con contrapartida en los epígrafes “Ajustes por valoración” del activo del balance. 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.

No obstante, como sustituto del valor actual de los flujos de efectivo futuros se puede utilizar el valor de mercado del instrumento, siempre que éste sea lo suficientemente fiable como para considerarlo representativo del valor que pudiera recuperar la empresa.

En particular, y respecto a las correcciones valorativas relativas a estos activos financieros, el proceso de evaluación de las posibles pérdidas por deterioro de estos activos se lleva a cabo individualmente para la totalidad de los activos financieros valorados a su coste amortizado.

- Activos financieros a valor razonable con cambios en el patrimonio neto: para los instrumentos de patrimonio clasificados, a efectos de su valoración, en esta categoría, se presumirá que existe deterioro ante una caída de un año y medio o de un 40% en su cotización, sin que se haya producido la recuperación del valor. En el caso de instrumentos de deuda clasificados, a efectos de su valoración, en esta categoría, se presumirá que existe deterioro cuando se haya producido una reducción o retraso en los flujos de efectivo estimados futuros, que pueden venir motivados por la insolvencia del deudor.

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, en el capítulo “Pérdidas por deterioro de valor de los activos”, con contrapartida en el epígrafe “Ajustes por valoración” del activo del balance (en el caso de instrumentos de deuda) o en el epígrafe “Provisiones por deterioro de valor de acciones y participaciones” del activo del balance (en el caso de instrumentos de patrimonio). 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, en el capítulo “Recuperaciones de valor de los activos deteriorados”. 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, en el capítulo “Ajustes por valoración en patrimonio neto”.

GESTION FONDO ENDOWMENT,  
AGENCIA DE VALORES, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales

- Activos financieros a coste: 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.

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 los capítulos “Pérdidas por deterioro de valor de los activos” o “Recuperaciones de valor de los activos deteriorados” de la cuenta de pérdidas y ganancias, con contrapartida en el epígrafe “Provisiones por deterioro de valor de acciones y participaciones” del activo del balance. 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.

*ii) Valoración de los pasivos financieros*

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

- a. Pasivos financieros a coste amortizado: La Sociedad clasifica todos los pasivos financieros en esta categoría, excepto cuando, en su caso, deban valorarse a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias, de acuerdo con los criterios incluidos en el párrafo siguiente.
- b. Pasivos financieros a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias: incluye, en su caso, los pasivos financieros mantenidos para negociar. Asimismo, se incluyen en esta categoría los pasivos financieros que así designa opcionalmente la Sociedad en el momento del reconocimiento inicial, debido a que dicha designación elimina o reduce significativamente una incoherencia de valoración o asimetría contable que surgiría en caso contrario.

GESTION FONDO ENDOWMENT,  
AGENCIA DE VALORES, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales

*Valoración inicial*

Los pasivos financieros se valoran, en términos generales, inicialmente, al valor razonable de la contraprestación entregada más los costes de la transacción que sean directamente atribuibles. No obstante, se reconocerán en la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio los costes de transacción directamente atribuibles a los pasivos incluidos, a efectos de su valoración, en la categoría de “Pasivos financieros a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias”.

*Valoración posterior*

- Pasivos financieros a coste amortizado: los pasivos financieros clasificados, a efectos de su valoración, en esta categoría se valorarán por su coste amortizado (tal y como éste ha sido definido en el apartado b.1 anterior), imputando a la cuenta de pérdidas y ganancias los intereses devengados aplicando el método del tipo de interés efectivo (tal y como éste ha sido definido en el apartado b.i anterior). No obstante, los débitos con vencimiento no superior a un año que se valoren inicialmente por su valor nominal continuarán valorándose por dicho importe.
- Pasivos financieros a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias: los pasivos financieros clasificados, a efectos de su valoración, en esta categoría se valorarán a su valor razonable, registrándose el resultado de las variaciones en dicho valor razonable en los capítulos “Ganancias por operaciones financieras” o “Pérdidas por operaciones financieras” de la cuenta de pérdidas y ganancias, en función de si el resultado es positivo o negativo, respectivamente.

*iii) Técnicas de valoración*

Para la estimación del valor razonable de los instrumentos financieros valorados a valor razonable, se establece una jerarquía de valor razonable que permite clasificar las estimaciones en tres niveles:

- a) Nivel 1: estimaciones que utilizan precios cotizados sin ajustar en mercados activos para activos o pasivos idénticos, a los que la Sociedad pueda acceder en la fecha de valoración.
- b) Nivel 2: estimaciones que utilizan precios cotizados en mercados activos para instrumentos similares u otras metodologías de valoración en las que todas las variables significativas están basadas en datos de mercado observables directa o indirectamente.
- c) Nivel 3: estimaciones en las que alguna variable significativa no está basada en datos de mercado observables.

Una estimación del valor razonable se clasifica en el mismo nivel de jerarquía de valor razonable que la variable de menor nivel que sea significativa para el resultado de la valoración. A estos efectos, una variable significativa es aquella que tiene una influencia decisiva sobre el resultado de la estimación. En la evaluación de la importancia de una variable concreta para la estimación se tendrán en cuenta las condiciones específicas del activo o pasivo que se valora.

GESTION FONDO ENDOWMENT,  
AGENCIA DE VALORES, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales

En relación con los instrumentos financieros valorados a valor razonable, la Sociedad clasifica las participaciones en Instituciones de Inversión Colectiva y en vehículos de capital riesgo en el nivel 2 y los valores representativos de deuda y los instrumentos de patrimonio en el nivel 1, no habiéndose producido durante el ejercicio transferencias entre los distintos niveles.

La técnica de valoración aplicada por la Sociedad en la valoración de los instrumentos financieros valorados a valor razonable es la utilización del valor liquidativo, en el caso de las participaciones en Instituciones de Inversión Colectiva y en vehículos de capital riesgo, y la utilización de cotizaciones publicadas en mercados activos, en el caso de valores representativos de deuda y de instrumentos de patrimonio.

(c) Baja del balance de los activos y pasivos financieros

Los activos financieros se dan de baja cuando expiran o se han cedido los derechos sobre los flujos de efectivo del correspondiente activo financiero y se han transferido sustancialmente los riesgos y beneficios inherentes a su propiedad. Por otro lado, los pasivos financieros se dan de baja cuando se extinguen las obligaciones que los han generado

(d) Transferencia de Activos Financieros

Las transferencias de activos financieros se valoran según los siguientes criterios:

- Cuando se transfieren sustancialmente los riesgos y beneficios, el activo financiero se da de baja del balance y se reconoce cualquier derecho u obligación retenido o creado en la transferencia.
- Cuando se retienen sustancialmente los riesgos y beneficios, el activo financiero no se da de baja del balance y se reconoce un pasivo financiero por el importe de la transacción que se valora a coste amortizado.
- Cuando ni se transfieren ni se retienen sustancialmente los riesgos y beneficios, si la Entidad no retiene el control, el activo financiero se da de baja del balance y se reconoce cualquier derecho u obligación retenido o creado en la transferencia. Si, por el contrario, la Entidad retiene el control, el activo financiero no se da de baja del balance y continúa registrado el activo.

(e) Compensación de Saldos

Se compensan entre sí, y por tanto se presentan en el balance por su importe neto, 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 y en los que una de las partes contratantes sea una entidad financiera. Adicionalmente, se compensarán los saldos de las operaciones pendientes de liquidar con un mismo sistema o cámara de compensación y liquidación de una bolsa o un mercado activo, siempre que concurren en el mismo momento y estén nominados en idéntica moneda.

GESTION FONDO ENDOWMENT,  
AGENCIA DE VALORES, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales

(f) Activo Material

Este capítulo del balance incluye el importe del inmovilizado material de uso propio, compuesto por el mobiliario, instalaciones, equipos de telecomunicaciones, equipos informáticos y de comunicación y otras instalaciones propiedad de la Sociedad, todos ellos, clasificados como “inmovilizado material de uso propio”.

Dicho inmovilizado (que incluye, básicamente, los activos materiales a los que se prevé darles un uso continuado y propio) se presenta a su coste de adquisición, menos su correspondiente amortización acumulada y, si procede, las pérdidas estimadas que resultan de comparar el valor neto de cada partida con su correspondiente importe recuperable.

La amortización se calcula, aplicando el método lineal, sobre el coste de adquisición de los activos menos su valor residual. Las dotaciones anuales en concepto de amortización de los activos materiales se realizan con contrapartida en el capítulo “Amortización” de la cuenta de pérdidas y ganancias y, básicamente, equivalen a los porcentajes de amortización siguientes (determinados en función de los años de la vida útil estimada, como promedio, de los diferentes elementos):

|                                      | <u>Años de vida útil</u> |
|--------------------------------------|--------------------------|
| Maquinaria y resto de instalaciones  | 10%-12%                  |
| Equipos para procesos de información | 25%                      |
| Mobiliario                           | 10%                      |
| Equipos electrónicos                 | 12%-20%                  |

Con ocasión de cada cierre contable, se analiza si existen indicios de que el valor neto de los elementos del activo material excede de su correspondiente importe recuperable; en cuyo caso, se reduce el valor en libros del activo de que se trate hasta su importe recuperable y se ajustarán 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.

De forma similar, cuando existen indicios de que se ha recuperado el valor de un activo material, la Sociedad registra la reversión de la pérdida por deterioro contabilizada en periodos anteriores y ajusta, en consecuencia, los cargos futuros en concepto de amortización. En ningún caso, la reversión de la pérdida por deterioro de un activo 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 reconoce contablemente, en su caso, cualquier pérdida (o su reversión) que haya podido producirse en el valor registrado de activos materiales con origen en su deterioro, en el epígrafe “Pérdidas por deterioro del resto de activo (neto) – Activos materiales” de la cuenta de pérdidas y ganancias. Al 31 de diciembre de 2022 y 2021, la Sociedad no tenía registradas pérdidas por deterioro sobre estos activos.

GESTION FONDO ENDOWMENT,  
AGENCIA DE VALORES, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales

Asimismo, 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 material de uso propio, 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.

Los gastos de conservación y mantenimiento de los activos materiales de uso propio se cargan a los resultados del ejercicio en que se incurren. Por el contrario, los importes invertidos en mejoras que contribuyen a aumentar la capacidad o eficiencia o a alargar la vida útil de dichos bienes se registran como mayor coste de los mismos.

Al 31 de diciembre de 2023 y 2022, la Sociedad no tenía activos adquiridos ni cedidos en régimen de arrendamiento financiero ni activos clasificados como inversiones inmobiliarias.

(g) Activo Intangible

El inmovilizado intangible se presenta en el balance por su valor de coste minorado en el importe de las amortizaciones y correcciones valorativas por deterioro acumuladas.

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

La Sociedad evalúa para cada inmovilizado intangible adquirido si la vida útil es finita o indefinida. A estos efectos se entiende que un inmovilizado intangible tiene vida útil indefinida cuando no existe un límite previsible al periodo durante el cual va a generar entrada de flujos netos de efectivo.

La totalidad de los activos intangibles de la Sociedad (todos ellos con vida útil definida) existentes, al 31 de diciembre de 2023 y 2022, corresponden a aplicaciones informáticas adquiridas a título oneroso. Estos activos intangibles se amortizan en función de su vida útil definida, aplicando criterios similares a los adoptados para la amortización de los activos materiales; amortizándose linealmente en 5 años, periodo en el que está prevista su utilización. A estos efectos se entiende por importe amortizable el coste de adquisición menos, en caso de ser aplicable, su valor residual. La Sociedad revisa el valor residual, la vida útil y el método de amortización de los inmovilizados intangibles al cierre de cada ejercicio. Las modificaciones en los criterios inicialmente establecidos se reconocen como un cambio de estimación.

(h) Otros Activos y Pasivos

El capítulo “Otros activos” recoge el importe de los activos no registrados en otras partidas, entre los que figuran las fianzas constituidas por la entidad en garantía de arrendamientos. Las fianzas entregadas como consecuencia de los contratos de arrendamiento se valoran siguiendo los criterios expuestos para los activos financieros. La diferencia entre el importe entregado y el valor razonable se reconoce como un pago anticipado que se imputa a la cuenta de pérdidas y ganancias durante el periodo de arrendamiento.

GESTION FONDO ENDOWMENT,  
AGENCIA DE VALORES, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales

El capítulo “Otros pasivos” recoge el importe de los restantes pasivos no registrados en otras partidas de balance.

(i) Indemnizaciones por despido

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

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

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

(j) Provisiones

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

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

Las cuentas anuales recogen aquellas provisiones significativas con respecto a las que se estima que la probabilidad de que se tenga que atender la obligación es mayor que de lo contrario. Los pasivos contingentes no se reconocen en las cuentas anuales, sino que, en caso de existir, se informa sobre ellos en la memoria.

(k) Impuesto sobre Beneficios

El gasto por impuesto sobre beneficios del ejercicio viene determinado por el impuesto a pagar respecto al resultado fiscal de dicho ejercicio, una vez consideradas las variaciones, en su caso, producidas en dicho ejercicio en los activos y pasivos registrados derivadas de las diferencias temporarias, de los créditos por deducciones y bonificaciones fiscales y de las bases imponibles negativas, en su caso.

GESTION FONDO ENDOWMENT,  
AGENCIA DE VALORES, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales

Existe una diferencia temporaria cuando existe una diferencia entre el valor en libros y la base fiscal de un elemento patrimonial. Se considera como base fiscal de un elemento patrimonial el importe atribuido al mismo a efectos fiscales. Una diferencia temporaria imponible es aquella que generará en el futuro la obligación para la Sociedad de realizar algún pago a la Administración correspondiente. Una diferencia temporaria deducible es aquella que generará para la Sociedad algún derecho de reembolso o un menor pago a realizar a la Administración correspondiente en el futuro.

Los créditos por deducciones y bonificaciones y los créditos por bases imponibles negativas son importes que, habiéndose producido o realizado la actividad u obtenido el resultado para generar su derecho, no se aplican fiscalmente en la declaración correspondiente hasta el cumplimiento de los condicionantes establecidos en la normativa tributaria para ello, considerándose probable por parte de la Sociedad su aplicación en ejercicios futuros.

Se consideran activos y pasivos por impuestos corrientes aquellos impuestos que se prevén recuperables o pagaderos de la Administración correspondiente en un plazo que no excede a los 12 meses desde la fecha de su registro. Por su parte, se consideran activos y pasivos por impuestos diferidos aquellos importes que se espera recuperar o pagar, respectivamente, de la Administración correspondiente en ejercicios futuros.

Se reconocen pasivos por impuestos diferidos para todas las diferencias temporarias imponibles significativas. Por su parte, la Sociedad sólo registra activos por impuestos diferidos con origen en diferencias temporarias deducibles, en créditos por deducciones o bonificaciones o por la existencia de bases imponibles negativas si se considera probable que la Sociedad vaya a disponer de ganancias fiscales futuras contra las que poder hacerlos efectivos.

No se registran ni activos ni pasivos con origen en impuestos diferidos cuando inicialmente se registre un elemento patrimonial, que no surja en una combinación de negocios y que en el momento de su registro no haya afectado ni al resultado contable ni al resultado fiscal.

Anualmente, se revisan los impuestos diferidos registrados (tanto activos como pasivos) con objeto de comprobar que se mantienen vigentes, efectuándose las oportunas correcciones a los mismos de acuerdo con los resultados de los análisis realizados.

El impuesto corriente es la cantidad a pagar o a recuperar por el impuesto sobre beneficios relativa a la base imponible del ejercicio.

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

a. Comisiones, intereses y rendimientos de instrumentos de capital

- Comisiones

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

GESTION FONDO ENDOWMENT,  
AGENCIA DE VALORES, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales

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

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

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

- Intereses y rendimientos de instrumentos de capital

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

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

(m) Cuentas de Orden

La cuenta “Depósitos de instrumentos financieros” recoge, por su valor de mercado, los valores y otros instrumentos financieros, propios de la Sociedad o recibidos de terceros en depósito, sobre los que la Sociedad mantiene su responsabilidad como depositaria y que se encuentran confiados a otras entidades para su custodia, gestión o administración (véase Nota 12).

La cuenta “Carteras gestionadas”, recoge, por su valor de mercado, los valores y otros instrumentos financieros que los clientes delegan para su gestión.

(n) Transacciones, Saldos y Flujos en Moneda Extranjera

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

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

GESTION FONDO ENDOWMENT,  
AGENCIA DE VALORES, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales

En la presentación del estado de flujos de efectivo, los flujos procedentes de transacciones en moneda extranjera se convierten a euros aplicando los tipos de cambio existentes en la fecha en la que éstos se produjeron. El efecto de la variación de los tipos de cambio sobre el efectivo y otros medios líquidos equivalentes denominados en moneda extranjera, se presenta separadamente en el estado de flujos de efectivo como “Efecto de las variaciones en los tipos de cambio en el efectivo y equivalentes de efectivo”.

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

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

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

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

(o) Transacciones con Partes Vinculadas

Se consideran transacciones con partes vinculadas todas aquellas que se producen entre la Sociedad y las entidades o personas que cumplan los requisitos establecidos en la normativa.

La Sociedad no mantiene saldos con partes vinculadas al 31 de diciembre de 2023 y 2022.

(p) Estado de Flujos de Efectivo

La Sociedad ha utilizado el método indirecto para la confección del estado de flujos de efectivo, el cual tiene las siguientes expresiones que incorporan los siguientes criterios de clasificación:

- Flujos de Efectivo: entradas y salidas de dinero en efectivo y de sus equivalentes; entendiéndose por éstos las inversiones a corto plazo de gran liquidez y bajo riesgo de alteraciones en su valor.
- Actividades de Explotación: actividades típicas de las entidades de servicios de inversión, así como otras actividades que no pueden ser calificadas como de inversión o de financiación.

GESTION FONDO ENDOWMENT,  
AGENCIA DE VALORES, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales

- Actividades de Inversión: las de adquisición, enajenación o disposición por otros medios de activos a largo plazo y otras inversiones no incluidas en el efectivo y sus equivalentes.
- Actividades de Financiación: actividades que producen cambios en el tamaño y composición del patrimonio neto y de los pasivos que no forman parte de las actividades de explotación.

A efectos de la elaboración de los estados de flujos de efectivo, se han considerado como “efectivo o equivalentes” aquellas inversiones a corto plazo de gran liquidez y con bajo riesgo a cambios en su valor.

(q) Estado total de cambios en el patrimonio neto

Los estados de cambios en el patrimonio neto que se presentan en estas cuentas anuales muestran el total de las variaciones habidas en el patrimonio neto durante el ejercicio. Esta información se presenta desglosada a su vez en dos estados: los estados de ingresos y gastos reconocidos y los estados totales de cambios en el patrimonio neto. A continuación, se explican las principales características de la información contenida en ambas partes de los estados:

- Estados de ingresos y gastos reconocidos

En esta parte del estado de cambios en el patrimonio neto se presentan los ingresos y gastos generados por la Sociedad como consecuencia de su actividad durante el ejercicio, distinguiendo aquellos registrados como resultados en la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio y los otros ingresos y gastos registrados, de acuerdo con lo dispuesto en la normativa vigente, en su caso, directamente en el patrimonio neto.

- Estados totales de cambios en el patrimonio neto

En esta parte del estado de cambios en el patrimonio neto se presentan todos los cambios habidos en el patrimonio neto, incluidos los que tienen su origen en cambios en los criterios contables y en correcciones de errores, en su caso. Este estado muestra, por tanto, una conciliación del valor en libros al comienzo y al final del ejercicio de todas las partidas que forman el patrimonio neto, agrupando los movimientos habidos en función de su naturaleza.

GESTION FONDO ENDOWMENT,  
AGENCIA DE VALORES, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales

(5) Créditos a Intermediarios financieros

El detalle del epígrafe al 31 de diciembre de 2023 y de 2022 es como sigue:

|                      | Euros             |                   |
|----------------------|-------------------|-------------------|
|                      | 31.12.23          | 31.12.22          |
| Depósitos a la vista | 55.962,22         | 430.634,87        |
| Otros créditos       | 202.396,38        | 30.767,46         |
|                      | <u>258.358,60</u> | <u>461.402,33</u> |

Todos los saldos de este epígrafe al 31 de diciembre de 2023 y 2022 se encuentran denominados en euros.

El saldo del epígrafe “Depósitos a la vista” incluye los saldos de las cuentas corrientes mantenidas por la Sociedad en entidades financieras, que están remuneradas a tipos de interés de mercado.

El saldo del epígrafe “Otros créditos” incluye los saldos de pendiente de cobrar por la Sociedad de las comisiones devengadas durante el ejercicio.

(6) Acciones y participaciones

El detalle del epígrafe al 31 de diciembre de 2023 y de 2022 es como sigue:

|   | Euros             |                   |
|---|-------------------|-------------------|
|   | 31.12.23          | 31.12.22          |
| Acciones y participaciones cartera interior | 600,00            | 600,00            |
| Acciones y participaciones cartera exterior | 289.724,61        | 203.238,11        |
|   | <u>290.324,61</u> | <u>203.838,11</u> |

Al 31 de diciembre de 2023 y 2022 las acciones y participaciones de cartera interior incluye 3 acciones que la Sociedad mantiene en el FOGAIN de valor nominal de 200 euros cada una. Dichas acciones están denominadas en euros y no cotizan.

El gasto incurrido por la Sociedad por las contribuciones realizadas al Fondo de Garantía de Inversiones en el ejercicio 2023 y 2022 han ascendido a 21.807,95 y 20.860,49 euros, respectivamente, que se incluyen en el capítulo “Otras cargas de explotación” de la cuenta de pérdidas y ganancias de dicho ejercicio.

GESTION FONDO ENDOWMENT,  
AGENCIA DE VALORES, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales

Al 31 de diciembre de 2023 las acciones y participaciones de cartera exterior incluye las participaciones que la Sociedad mantiene en Incometric Fund-GFED Aequitas, equivalente a 26.901,078 participaciones. Al 31 de diciembre de 2022 las acciones y participaciones de cartera exterior incluían las participaciones que la Sociedad mantenía en Incometric Fund-GFED Aequitas, equivalente a 19.984,082 participaciones.

El importe de la variación neta en el valor razonable durante el ejercicio 2023 y 2022 y la acumulada desde la designación de los activos financieros a valor razonable con cambios en el patrimonio neto ha sido de 12.059,75 euros positivos y 305,13 euros negativos, respectivamente. Este importe figura registrado en el epígrafe "Patrimonio Neto-Ajustes por cambio de valor" al 31 de diciembre de 2023 y 2022 (véase nota 11 (c)).

Durante el ejercicio 2023, la Sociedad no ha registrado beneficios o pérdidas por enajenación de activos financieros a valor razonable con cambios en el patrimonio neto. Durante el ejercicio 2022, la Sociedad registró unas pérdidas por enajenación de activos financieros a valor razonable con cambios en el patrimonio neto por importe de 9.385,45 euros registradas en el epígrafe "Pérdidas en inversiones financieras- Pérdidas de otros activos a valor razonable" de la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2022.

(7) Inmovilizado material

El detalle de este epígrafe del balance al 31 de diciembre de 2023 y 2022, así como el movimiento habido durante el ejercicio terminado en dicha fecha es como sigue:

|                             | Euros         |               |          |                 |
|-----------------------------|---------------|---------------|----------|-----------------|
|                             | 31.12.22      | Altas         | Bajas    | 31.12.23        |
| <u>Equipos informáticos</u> |               |               |          |                 |
| Coste                       | 981,20        | 662,61        | -        | 1.643,81        |
| Amortización acumulada      | (165,52)      | (393,88)      | -        | (559,40)        |
| Activo intangible neto      | <u>815,68</u> | <u>268,73</u> | <u>-</u> | <u>1.084,41</u> |

Al 31 de diciembre de 2023 y 2022, no existen elementos totalmente amortizados en uso.

En los ejercicios 2023 y 2022, no se han puesto de manifiesto pérdidas por deterioro en los saldos registrados en este epígrafe del activo del balance.

GESTION FONDO ENDOWMENT,  
AGENCIA DE VALORES, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales

(8) Inmovilizado intangible

El detalle de este epígrafe del balance al 31 de diciembre de 2023 y 2022, así como el movimiento habido durante los ejercicios terminados en dichas fechas es como sigue:

| Ejercicio 2023                   | Euros           |               |          | 31.12.23        |
|----------------------------------|-----------------|---------------|----------|-----------------|
|                                  | 31.12.22        | Altas         | Bajas    |                 |
| <u>Aplicaciones informáticas</u> |                 |               |          |                 |
| Coste                            | 2.100,00        | 1.023,12      | -        | 3.123,12        |
| Amortización acumulada           | (446,25)        | (282,55)      | -        | (728,80)        |
| Activo intangible neto           | <u>1.653,75</u> | <u>740,57</u> | <u>-</u> | <u>2.394,32</u> |

| Ejercicio 2022                   | Euros           |                 |          | 31.12.22        |
|----------------------------------|-----------------|-----------------|----------|-----------------|
|                                  | 31.12.21        | Altas           | Bajas    |                 |
| <u>Aplicaciones informáticas</u> |                 |                 |          |                 |
| Coste                            | 2.100,00        | -               | -        | 2.100,00        |
| Amortización acumulada           | (236,25)        | (210,00)        | -        | (446,25)        |
| Activo intangible neto           | <u>1.863,75</u> | <u>(210,00)</u> | <u>-</u> | <u>1.653,75</u> |

Al 31 de diciembre de 2023 y 2022 no existen elementos totalmente amortizados en uso.

En los ejercicios 2023 y 2022 no se han puesto de manifiesto pérdidas por deterioro en los saldos registrados en este epígrafe del activo del balance.

GESTION FONDO ENDOWMENT,  
AGENCIA DE VALORES, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales

(9) Otros pasivos

El detalle de estos epígrafes a 31 de diciembre de 2023 y 2022 es como sigue:

| Otros Pasivos                                      | Euros             |                  |
|--|-------------------|------------------|
|  | 31.12.23          | 31.12.22         |
| Deudas con las Administraciones Públicas (nota 14) | 46.766,96         | 32.558,94        |
| Proveedores  | 25.304,32         | 24.625,00        |
| Acreedores   | 40.800,00         | 30.102,56        |
|  | <u>112.871,28</u> | <u>87.286,50</u> |

Estos activos y pasivos son a la vista al 31 de diciembre de 2023 y 2022.

(10) Deudas con particulares

El detalle de este epígrafe del balance al 31 de diciembre de 2023 y 2022 es como sigue:

|   | Euros            |                   |
|---|------------------|-------------------|
|   | 31.12.23         | 31.12.22          |
| Deudas con particulares                         |                  |                   |
| Saldos transitorios por operaciones con valores | <u>23.263,63</u> | <u>154.286,87</u> |
|   | <u>23.263,63</u> | <u>154.286,87</u> |

Todos los saldos incluidos en este epígrafe están denominados en euros.

(11) Fondos Propios

La composición y el movimiento del patrimonio neto se presentan en el estado de cambios en el patrimonio neto.

(a) Capital

Al 31 de diciembre de 2023 y 2022, el capital social de la Sociedad está formalizado en 500.000 acciones nominativas de 1,00 euro de valor nominal cada una de ellas; todas ellas totalmente suscritas y desembolsadas y con los mismos derechos económicos y políticos, no existiendo restricciones a la libre transmisibilidad de las acciones.

GESTION FONDO ENDOWMENT,  
AGENCIA DE VALORES, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales

La composición del accionariado al 31 de diciembre de 2023 y 2022, es la siguiente:

| Accionista              | Número de acciones | Porcentaje de participación |
|-------------------------|--------------------|-----------------------------|
| María Vázquez Ferrándiz | 385.000            | 77%                         |
| Rosa Serda Rodríguez    | 50.000             | 10%                         |
| José Luis Pascual Plaza | 50.000             | 10%                         |
| Resto accionistas.      | 15.000             | 3%                          |
|                         | 500.000            | 100%                        |

Al 31 de diciembre de 2023 y 2022 no existen acciones propias en poder de la Sociedad o de un tercero que opere por cuenta de ésta.

Las acciones de la Sociedad no están admitidas a cotización en Bolsa.

(b) Reservas

(i) Reserva Legal

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

Al 31 de diciembre de 2023 y 2022 dicha reserva no se encuentra plenamente constituida.

(ii) Reservas Voluntarias

Las reservas voluntarias incluyen los gastos derivados de la constitución de la sociedad.

GESTION FONDO ENDOWMENT,  
AGENCIA DE VALORES, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales

(c) Ajustes por valoración en patrimonio neto

El saldo de este epígrafe al 31 de diciembre de 2023 se corresponde con la plusvalía generadas por la revaloración de las participaciones que la Sociedad mantiene en Incometric Fund-GFED Aequitas. Al 31 de diciembre de 2022, el saldo de este epígrafe se correspondía con la minusvalía generada por la revalorización de las participaciones que la Sociedad mantenía en Incometric Fund-GFED Aequitas.

|                             | Euros             |           |                   |
|-----------------------------|-------------------|-----------|-------------------|
|                             | Saldo<br>31.12.22 | Altas     | Saldo<br>31.12.23 |
| Ajustes por cambio de valor | (305,13)          | 12.364,88 | 12.059,75         |

(d) Recursos Propios: Gestión del Capital

La Sociedad mantiene una gestión activa de sus recursos propios basada en la cobertura de los principales riesgos de negocio. La adecuación de los recursos propios se supervisa de acuerdo con la normativa establecida en el Reglamento (UE) 2019/2033, en el Reglamento (UE) 2019/876, en la Directiva 2019/2034/UE y en la Circular 2/2014 de la CNMV (en adelante, la normativa de solvencia).

El principal objetivo de la gestión del capital de la Sociedad es asegurar que se cumple con los requerimientos de recursos propios y que la Sociedad mantenga una ratio de capital saneado con el fin de desarrollar su negocio, mantener su viabilidad y maximizar el valor para el accionista.

Principales características y condiciones de los elementos computados como Capital de Nivel 1 y como Capital de Nivel 2:

A efectos del cálculo de los requisitos de fondos propios, la Sociedad considera como Capital de Nivel 1 los elementos definidos como tales, considerando sus correspondientes deducciones en la normativa de solvencia.

Los elementos de Capital de Nivel 1 se caracterizan por ser componentes de los fondos propios que pueden ser utilizados inmediatamente y sin restricción para la cobertura de riesgos o de pérdidas en cuanto se produzcan éstos, estando registrada su cuantía libre de todo impuesto previsible en el momento en el que se calcula. Estos elementos muestran una estabilidad y permanencia en el tiempo, a priori superior a la de los componentes de Capital de Nivel 2 que se explican a continuación.

El capital de Nivel 1 de la Sociedad al 31 de diciembre de 2023 está formado, principalmente, por los instrumentos de capital desembolsados, las reservas y las pérdidas del ejercicio. Al 31 de diciembre de 2022 está formado, principalmente, por los instrumentos de capital desembolsados, las reservas y las pérdidas del ejercicio.

GESTION FONDO ENDOWMENT,  
AGENCIA DE VALORES, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales

Por su parte, se consideran elementos de Capital de Nivel 2 los definidos como tales, con los límites y deducciones correspondientes, en la normativa de solvencia. Estos elementos, si bien se ajustan a la definición de fondos propios establecida en la normativa vigente, se caracterizan por tener, a priori, una volatilidad o grado de permanencia menor que los elementos considerados como Capital de Nivel 1. Al 31 de diciembre de 2023 y 2022 la Sociedad no dispone de Capital de Nivel 2.

Entre los conceptos que, de acuerdo con lo dispuesto en la normativa de solvencia, forman parte de los fondos propios computables, existen algunos tales como reservas por beneficios no distribuidos, el resultado del ejercicio, ajustes por valoración positivos de activos financieros disponibles para la venta, etc.,

La Sociedad no presenta al 31 de diciembre de 2023 y 2022 ningún elemento de fondos propios computables con características específicas.

Al 31 de diciembre de 2023 y 2022, los recursos propios computables de la Sociedad excedían a los requeridos por la normativa en vigor en cada momento.

(12) Cuentas de Riesgo y Compromiso y Otras Cuentas de Orden

Al 31 de diciembre de 2023 y de 2022 estos apartados recogen los siguientes conceptos e importes:

|  | Euros                |                      |
|--|----------------------|----------------------|
|  | 31.12.23             | 31.12.22             |
| Otras cuentas de orden                                   |                      |                      |
| Depósitos de instrumentos financieros (valor de mercado) |                      |                      |
| Propios  | 289.724,61           | 203.238,11           |
| Terceros   | 21.323.558,12        | 20.500.863,97        |
|  | <u>21.613.282,73</u> | <u>20.704.102,08</u> |
| <br>   |                      |                      |
| Carteras gestionadas                                     |                      |                      |
| Invertido en valores exteriores cotizados                | 988.522,25           | 857.370,43           |
| Efectivo en intermediarios financieros                   | 1.300,24             | 74.164,62            |
|  | <u>989.822,49</u>    | <u>931.535,05</u>    |
| <br>   |                      |                      |
| TOTAL  | <u>22.603.105,22</u> | <u>21.635.637,13</u> |

GESTION FONDO ENDOWMENT,  
AGENCIA DE VALORES, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales

(13) Ingresos y gastos

(a) Intereses, dividendos y rendimientos asimilados de los activos financieros

Un detalle de este epígrafe de la cuenta de pérdidas y ganancias a 31 de diciembre de 2023 y 2022, atendiendo a la naturaleza de las operaciones que las originan, es como sigue:

|                            | Euros    |          |
|----------------------------|----------|----------|
|                            | 31.12.23 | 31.12.22 |
| Intermediarios financieros |          |          |
| Intereses bancarios        | 4.515,13 | 304,64   |
| TOTAL                      | 4.515,13 | 304,64   |

(b) Comisiones Percibidas

Este capítulo de la cuenta de pérdidas y ganancias recoge el importe de todas las comisiones devengadas en el ejercicio, excepto las que forman parte integral del tipo de interés efectivo de los instrumentos financieros.

El desglose del saldo de este capítulo de las cuentas de pérdidas y ganancias correspondientes a los ejercicios 2023 y 2022, se indica a continuación:

| Comisiones Percibidas   | Euros      |            |
|---|------------|------------|
|   | 2023       | 2022       |
| Tramitación y ejecución de órdenes de clientes para<br>compraventa de valores | 35,00      | 10,00      |
| Comercialización de fondos de inversión                                       | 32.300,26  | 128.794,98 |
| Gestión de carteras   | 436.904,36 | 46.206,34  |
| Consultoría   | 14.300,00  | 25.703,00  |
|   | 483.539,62 | 200.714,32 |

Para el cálculo de las comisiones de Comercialización de Fondos de Inversión, se aplica un porcentaje de las comisiones efectivas de gestión de los fondos.

GESTION FONDO ENDOWMENT,  
AGENCIA DE VALORES, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales

(c) Gastos de personal

El detalle de gastos de personal de los ejercicios 2023 y 2022 es el siguiente:

|                              | Euros             |                   |
|------------------------------|-------------------|-------------------|
|                              | 2023              | 2022              |
| Sueldos y gratificaciones    | 247.344,70        | 135.083,36        |
| Cuotas a la Seguridad Social | 68.426,33         | 27.153,43         |
| Otros gastos de personal     | 3.892,29          | 286,37            |
|                              | <u>319.663,32</u> | <u>162.523,16</u> |

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

|                 | Media anual | 31.12.23 |          |          | Media anual | 31.12.22 |          |          |
|-----------------|-------------|----------|----------|----------|-------------|----------|----------|----------|
|                 | 2023        | Hombres  | Mujeres  | Total    | 2022        | Hombres  | Mujeres  | Total    |
| Directivo       | 3           | 1        | 2        | 3        | 2           | 1        | 1        | 2        |
| Técnicos        | -           | -        | -        | -        | -           | -        | -        | -        |
| Administrativos | 2           | -        | 2        | 2        | 1           | -        | 1        | 1        |
| Auxiliares      | -           | -        | -        | -        | -           | -        | -        | -        |
|                 | <u>5</u>    | <u>1</u> | <u>4</u> | <u>5</u> | <u>2</u>    | <u>1</u> | <u>2</u> | <u>3</u> |

Durante los ejercicios 2023 y 2022 la Sociedad no tiene en plantilla empleados con discapacidad mayor o igual del 33%.

Al 31 de diciembre de 2023 y 2022, la Sociedad no tiene contraído con su personal ningún compromiso en materia de pensiones.

GESTION FONDO ENDOWMENT,  
AGENCIA DE VALORES, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales

(d) Gastos Generales

El detalle al 31 de diciembre de 2023 y 2022 es como sigue:

|   | Euros      |            |
|---|------------|------------|
|   | 2023       | 2022       |
| Alquileres de inmuebles e instalaciones         | 10.800,00  | -          |
| Comunicaciones                                  | 530,95     | 47,88      |
| Sistemas informáticos                           | 79.692,89  | 43.965,60  |
| Suministros                                     | 537,15     | 98,73      |
| Representación y desplazamiento                 | 2.582,62   | 53,66      |
| Publicidad y propaganda                         | -          | -          |
| Otros servicios de profesionales independientes | 73.875,08  | 53.691,95  |
| Resto de gastos                                 | 843,54     | 3.689,39   |
|   | 168.862,23 | 101.547,21 |

El saldo de la cuenta “Sistemas Informáticos” del detalle anterior incluye, fundamentalmente, los gastos de mantenimiento y reparación de las aplicaciones informáticas de la Sociedad,

(14) Situación Fiscal

(i) *Saldos con las Administraciones Públicas*

El saldo de los epígrafes “Otros activos y Otros pasivos” del activo y del pasivo del balance, respectivamente, incluye, al 31 de diciembre de 2023 y 2022, los siguientes saldos con las Administraciones Públicas (véase Nota 9):

|  | Euros     |           |
|--|-----------|-----------|
|  | 2023      | 2022      |
| <u>Activo</u>  |           |           |
| Impuesto sobre el Valor Añadido                          | -         | 3.866,72  |
| Retenciones y pagos a cuenta                             | -         | 869,32    |
|  | -         | 4.736,04  |
| <u>Pasivo</u>  |           |           |
| Impuesto sobre la Renta de las Personas Físicas          | 24.250,85 | 9.320,93  |
| Organismos de la Seguridad Social                        | 6.392,92  | 3.760,68  |
| Retenciones reembolsos IIC's                             | 10.247,29 | 19.477,33 |
|  | 46.766,96 | 32.558,94 |
|  | (nota 9)  | (nota 9)  |
| Hacienda Pública acreedora por impuesto sobre sociedades | -         | -         |

GESTION FONDO ENDOWMENT,  
AGENCIA DE VALORES, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales

(ii) *Activos/Pasivos diferidos*

Los activos/pasivos por impuesto diferido al 31 de diciembre de 2023 y 2022 corresponden, al efecto de la valoración de los activos financieros a valor razonable con cambios en patrimonio que tienen un plazo de realización o reversión superior a 12 meses.

El movimiento de los activos/pasivos por impuesto diferido referidos a la valoración de la cartera durante los ejercicios 2023 y 2022, es como sigue:

|                     | Euros                        | Euros                        |
|---------------------|------------------------------|------------------------------|
|                     | Activos impuesto<br>diferido | Pasivos impuesto<br>diferido |
| Saldo al 31.12.2021 | -                            | 5.911,22                     |
| Altas/ (Bajas)      | 101,71                       | (5.911,22)                   |
| Saldo al 31.12.2022 | <u>101,71</u>                | <u>-</u>                     |
| Altas / (Bajas)     | <u>(101,71)</u>              | <u>4.019,91</u>              |
| Saldo al 31.12.2023 | <u>-</u>                     | <u>4.019,91</u>              |

Las altas/bajas de los activos/pasivos por impuestos diferidos se deben principalmente al efecto fiscal por la valoración de las inversiones clasificadas en activos financieros a valor razonable con cambios en el patrimonio (véanse notas 6 y 11 (c)).

(iii) *Conciliación del Resultado Contable y de la Base Imponible Fiscal*

Debido a que determinadas operaciones tienen diferente consideración a efectos de la tributación por el impuesto sobre beneficios y de la elaboración de estas cuentas anuales, la base imponible del ejercicio difiere del resultado contable. El impuesto diferido o anticipado surge de la imputación de ingresos y gastos en períodos diferentes a efectos de la normativa fiscal vigente y de la relativa a la preparación de las cuentas anuales.

GESTION FONDO ENDOWMENT,  
AGENCIA DE VALORES, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales

La conciliación entre el resultado contable y la base imponible del Impuesto sobre Sociedades correspondiente a los ejercicios 2023 y 2022 es la siguiente:

|  | Euros       |             |
|--|-------------|-------------|
|  | 2023        | 2022        |
| Resultado del ejercicio antes de impuestos             | (22.973,33) | (97.767,73) |
| Diferencias permanentes                                | -           | -           |
| Diferencias temporales                                 | -           | -           |
| Compensación de bases imponibles negativas             | -           | -           |
| Base imponible a efectos del impuesto sobre beneficios | (22.973,33) | (97.767,73) |
| Cuota íntegra al 25%                                   | -           | -           |
| Deducciones / Bonificaciones                           | -           | -           |
| Cuota líquida  | -           | (3.866,72)  |
| Retenciones y pagos a cuenta                           | -           | -           |
| Impuesto de Sociedades a pagar/ (recuperar)            | -           | -           |

*(iv) Desglose del Gasto por Impuesto sobre Sociedades*

El desglose del gasto por Impuesto sobre Sociedades es el siguiente:

|                             | Euros |      |
|-----------------------------|-------|------|
|                             | 2023  | 2022 |
| Impuesto corriente:         |       |      |
| Por operaciones continuadas | -     | -    |
| Impuesto diferido:          |       |      |
| Por operaciones continuadas | -     | -    |
| Total gasto por impuesto    | -     | -    |

*(iv) Ejercicios Pendientes de Comprobación y Actuaciones Inspectoras*

Según establece la legislación vigente, los impuestos no pueden considerarse definitivamente liquidados hasta que las declaraciones presentadas hayan sido inspeccionadas por las autoridades fiscales, o haya transcurrido el plazo de prescripción de cuatro años.

Al 31 de diciembre de 2023, la Sociedad tiene abiertos a inspección por las autoridades fiscales todos los impuestos principales que le son aplicables presentados desde su constitución. Los administradores de la Sociedad no esperan que, en caso de inspección, surjan pasivos adicionales sin importancia.

GESTION FONDO ENDOWMENT,  
AGENCIA DE VALORES, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales

(15) Honorarios de Auditoría

La empresa auditora KPMG Auditores, S.L. de las cuentas anuales de la Sociedad ha facturado durante el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2023 y 2022, honorarios netos por servicios profesionales, según el siguiente detalle:

|                            | Euros    |          |
|----------------------------|----------|----------|
|                            | 2023     | 2022     |
| Por servicios de auditoría | 8.885,00 | 9.350,00 |

Los importes incluidos en el cuadro anterior incluyen la totalidad de los honorarios relativos a los servicios realizados durante el ejercicio 2023 y 2022, con independencia del momento de su facturación.

Adicionalmente, en los ejercicios 2023 y 2022 los honorarios por otros servicios de auditoría corresponden a 4.500,00 euros.

(16) Servicio de Atención al Cliente

En virtud de lo dispuesto en el artículo 17 de la Orden ECO/734/2004 sobre los departamentos y servicios de atención al cliente y el defensor del cliente de las entidades financieras, la Sociedad dispone de un servicio de atención al cliente cuyo responsable fue nombrado por el Consejo de Administración.

De conformidad con lo anterior, con fecha 20 de febrero de 2024, el Servicio de atención al cliente ha emitido el informe explicativo del desarrollo de su función durante el ejercicio 2023, comunicando que no se han recibido reclamaciones de clientes.

(17) Política y Gestión de Riesgos

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

La Sociedad promueve una gestión del riesgo integral, para lo que ha definido unos sistemas de control basados en:

- Independencia de los distintos procesos de control.
- Protección de la reputación e información.
- Identificación y conocimiento de riesgos potenciales.
- Especial revisión de operaciones poco usuales.
- Revisión continuada de todos los procesos operativos.
- Protección de los beneficios y viabilidad futura mediante límites globales y operativos que delimitan la capacidad absoluta de asumir riesgos.

GESTION FONDO ENDOWMENT,  
AGENCIA DE VALORES, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales

El Consejo de Administración es el encargado de comprobar que se están aplicando correctamente las políticas de riesgos, siendo la Unidad de Cumplimiento Normativo y Control de Riesgos quien identifica, supervisa, controla e informa al Consejo de Administración de los focos de riesgos, posibles incumplimientos y subsanación de los mismos.

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. No es un riesgo significativo en función de la actividad fundamental de la Sociedad.

Riesgo operacional

El riesgo operacional se define como el riesgo de pérdida resultante de una falta de adecuación o de un fallo de los procesos, del personal o de los sistemas internos, o bien de acontecimientos externos.

Los controles que se realizan tienen como objetivo final cubrir las diferentes fases del riesgo operacional: identificación, evaluación del impacto, seguimiento, control y mitigación.

Riesgo de concentración

El riesgo de concentración es controlado por la Sociedad, por medio de procedimientos administrativos y contables sólidos y mecanismos firmes de control interno.

Riesgo de liquidez

El riesgo de liquidez se define como la incapacidad para hacer frente a los pagos o a los pasivos a su vencimiento

El control de la liquidez se ejerce según un modelo estructurado de acuerdo con las disposiciones de la normativa vigente

La Sociedad dispone de activos líquidos valorados, por un importe superior al exigido.

Riesgo regulatorio

El riesgo regulatorio refleja la incertidumbre hacia los cambios o novedades que se introducen en la regulación a lo largo del tiempo.

Riesgo reputacional

Incluye, entre otros, el riesgo derivado de todas las actuaciones con la clientela que posibiliten una publicidad negativa relacionada con las prácticas y relaciones de negocios de la entidad, que pueda causar una pérdida de confianza en la Sociedad, y por esa vía a su solvencia.

GESTION FONDO ENDOWMENT,  
AGENCIA DE VALORES, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales

Riesgo de negocio

Es el riesgo de que se produzcan hipotéticos hechos adversos, internos o externos, que afecten negativamente a la capacidad de la entidad de lograr sus objetivos y, como consecuencia de ello, afecten negativamente a su cuenta de resultados y por esa vía a su solvencia.

(18) Información sobre los Aplazamientos de Pago Efectuados a Proveedores. “Deber de Información” de la Ley 15/2010, de 5 de julio

A continuación, se detalla la información requerida por la Disposición adicional tercera de la Ley 15/2010, de 5 de julio (modificada a través de la Disposición final segunda de la Ley 31/2014, de 3 de diciembre) preparada conforme a la Resolución del ICAC de 29 de enero de 2016, sobre la información a incorporar en la memoria de las cuentas anuales en relación con el periodo medio de pago a proveedores en operaciones comerciales:

|   | Días  |       |
|---|-------|-------|
|   | 2023  | 2022  |
| Periodo medio de pago a proveedores     | 13,63 | 23,78 |
| Ratio de operaciones pagadas            | 0,98  | 0,89  |
| Ratio de operaciones pendientes de pago | 0,02  | 0,11  |

La información sobre las facturas pagadas en un periodo inferior al máximo establecido en la normativa de morosidad es como sigue:

|                        | Importe  |           |
|------------------------|----------|-----------|
|                        | 2023     | 2022      |
| Total pagos realizados | 7.573,84 | 85.044,67 |
| Total pagos pendientes | 3.630,00 | 10.377,56 |

Conforme a la Resolución del ICAC, para el cálculo del periodo medio de pago a proveedores se han tenido en cuenta las operaciones comerciales correspondientes a la entrega de bienes o prestaciones de servicios devengadas desde la fecha de entrada en vigor de la Ley 31/2014, de 3 de diciembre.

Se consideran proveedores, a los exclusivos efectos de dar la información prevista en esta Resolución, a los acreedores comerciales por deudas con suministradores de bienes o servicios, incluidos en el epígrafe “Resto de pasivos” del pasivo del balance.

Se entiende por “Periodo medio de pago a proveedores” el plazo que transcurre desde la entrega de los bienes o la prestación de los servicios a cargo del proveedor y el pago material de la operación.

(19) Acontecimientos Posteriores al Cierre

Entre el 1 de enero de 2024 y la fecha de formulación de estas cuentas anuales no se han producido otros hechos significativos.

GESTION FONDO ENDOWMENT,  
AGENCIA DE VALORES, S.A.

Informe de Gestión

El presente informe de gestión tiene como objetivo presentar los resultados obtenidos durante el ejercicio 2023 en la sociedad Gestión Fondo Endowment A.V. La principal actividad de la Agencia de Valores durante el pasado ejercicio fue la comercialización y gestión del fondo Incometric GFED Aequitas, que se gestiona dentro de la gestora Adepa Asset Management, y con la que se ha suscrito un acuerdo de gestión de las inversiones por parte de la agencia. Por tanto, para describir la evolución de la sociedad durante el periodo es fundamental la evolución del citado fondo, ya que la principal vía de ingresos de la sociedad proviene de las comisiones de gestión que se cobran al citado fondo. El comportamiento del fondo se ve, a su vez, fuertemente influenciado por la evolución macroeconómica mundial y, en especial, la evolución de los mercados financieros tanto de renta fija como de renta variable y materias primas, dado que se trata de un fondo de carácter mixto con exposición a estas clases de activos. También la sociedad tuvo ingresos por la realización de trabajos de consultoría, principalmente para Fundaciones e Instituciones sin ánimo de lucro, y la comercialización de instituciones de inversión colectiva como, por ejemplo, Fair Oaks. Por último, la sociedad también ofrece un servicio de gestión discrecional de carteras.

El fondo Incometric GFED Aequitas tuvo una ganancia del 5,90% durante el 2023, lo que permitió generar no solo la comisión fija, sino también la comisión variable sobre los resultados positivos del fondo.

El 2023 fue un año positivo para los mercados financieros en general, con las acciones y la renta fija generando retornos positivos. Las materias primas, por otro lado, experimentaron una caída después de las fuertes subidas del 2022 debidas a la guerra en Ucrania. Los principales riesgos que se ciernen sobre el panorama económico global son la inflación, la guerra en Ucrania (que cumplirá su segundo año) y la desaceleración económica, si ésta se extiende más allá de Europa, especialmente en Alemania. Las acciones a nivel global, utilizando el índice MSCI ACWI como referencia, subieron un 20%. La mayoría de las bolsas del mundo registraron ganancias, a excepción de los índices chinos que experimentaron caídas significativas. Los sectores que mejor se comportaron fueron tecnología, salud y consumo discrecional, impulsados por la disminución de las preocupaciones sobre la inflación, la recuperación económica y el apetito por el riesgo y, especialmente, la aparición de la Inteligencia artificial como palanca para el crecimiento futuro. En Renta Fija, por otra parte, las rentabilidades de los bonos del Tesoro estadounidense a 10 años subieron del 1,5% al 4,9% en 2023, lo que generó rentabilidades negativas en los bonos para los inversores en la mayoría de los mercados de renta fija. Sin embargo, los bonos se sitúan en unos niveles de rentabilidad muy atractivos para obtener retornos positivos en el 2024. El aumento de las tasas de interés por parte de los bancos centrales para combatir la inflación fue el principal factor que influyó en este movimiento. Al final del año, los inversores empezaron a descontar que los bancos centrales tendrán que bajar tipos durante el 2024, lo que hará aún más atractiva las inversiones en bonos. En la parte de materias primas y contrariamente a 2022, el año 2023 fue negativo, con el índice S&P GSCI cayendo un 10,2%. La caída se debió a una disminución de la demanda global y a un aumento de la oferta. El oro y el petróleo fueron las excepciones, con ganancias moderadas.

## DILIGENCIA DE FIRMA

Diligencia que levanta el Secretario del Consejo de Administración, Doña Rosa Serda Rodríguez para hacer constar:

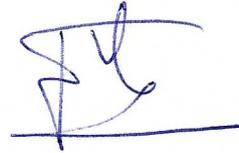
Que en la sesión del Consejo de Administración celebrada en Madrid el 27 de marzo de 2024, se adopta el acuerdo de formular las cuentas y el informe de gestión adjuntos de Gestión Fondo Endowment, Agencia de Valores, S.A. correspondientes al ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2023, los cuales forman parte integrante de este documento que será entregado a la Compañía Auditora y que consta de un balance, una cuenta de pérdidas y ganancias, un estado de cambios en el patrimonio neto, un estado de flujos de efectivo, una memoria, dos anexos y un informe de gestión.

Todos los Sres. Consejeros, cuyos nombres y apellidos constan, firman la presente diligencia en prueba de conformidad con lo que antecede, de lo que doy fe.

27 de marzo de 2024



\_\_\_\_\_  
D<sup>a</sup>. María Yáñez Ferrándiz  
Director General y Presidente del Consejo



\_\_\_\_\_  
D. José Luis Pascual Plaza  
Consejero



\_\_\_\_\_  
D<sup>a</sup>. Rosa Serda Rodríguez  
Secretario del Consejo