

**SEQUIA INVERSIONS, S.I.C.A.V., S.A.**

**Informe de auditoría,  
Cuentas anuales al 31 de diciembre de 2024  
e Informe de Gestión del ejercicio 2024**

## INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES EMITIDO POR UN AUDITOR INDEPENDIENTE

**A los accionistas de SEQUIA INVERSIONS, S.I.C.A.V., S.A.:**

---

### Opinión

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

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

---

### Fundamento de la opinión

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

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

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

---

### Aspectos más relevantes de la auditoría

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

---

**Valoración de la cartera**

**Descripción** De acuerdo con la actividad de la Sociedad, consistente en la captación de fondos, bienes o derechos del público para gestionarlos e invertirlos en bienes, derechos, valores u otros instrumentos, financieros o no, su Patrimonio Neto está fundamentalmente invertido en instrumentos financieros. Identificamos esta área como el aspecto más relevante a considerar en la auditoría de la Sociedad por la repercusión que la valoración de la cartera tiene en el cálculo diario de su Patrimonio Neto y, por tanto, del valor liquidativo de la misma.

**Nuestra respuesta** Nuestros procedimientos de auditoría para abordar este aspecto han incluido el entendimiento de los procedimientos y criterios empleados por la Sociedad Gestora, a quien la Sociedad tiene encomendada la gestión y administración, en la determinación del valor razonable de los instrumentos financieros de la Sociedad. Adicionalmente, hemos realizado otros procedimientos sustantivos, consistentes, entre otros, en la obtención de confirmaciones externas de las entidades depositarias de títulos sobre la totalidad de los títulos recogidos en la cartera de la Sociedad al 31 de diciembre de 2024, así como en analizar su adecuada valoración, mediante la re-ejecución de los cálculos realizados por la Sociedad Gestora y utilizando para ello valores fiables de mercado a la fecha de análisis.

Asimismo, hemos evaluado si la información revelada en las cuentas anuales cumple con los requerimientos del marco normativo de información financiera aplicable a la Sociedad

---

**Otra información: Informe de gestión**

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

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

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

---

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

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

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

---

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

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

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

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

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

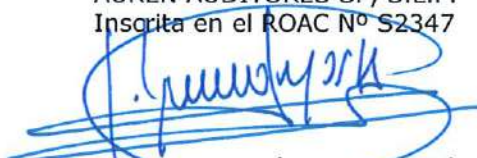
- Concluimos sobre si es adecuada la utilización, por los administradores, del principio contable de empresa en funcionamiento y, basándonos en la evidencia de auditoría obtenida, concluimos sobre si existe o no una incertidumbre material relacionada con hechos o con condiciones que pueden generar dudas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

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

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

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

AUREN AUDITORES SP, S.L.P.  
Inscrita en el ROAC Nº S2347

  
Juan Ignacio Irígoras Olabarria  
Inscrito en el ROAC Nº 18810

01 de abril de 2025



AUREN AUDITORES SP,  
S.L.P.

2025 Núm. 03/25/00679  
96,00 EUR

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



CLASE 8.<sup>a</sup>



OP4956072

## SEQUIA INVERSIONS, S.I.C.A.V., S.A.

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



CLASE 8.<sup>a</sup>



OP4956073

**SEQUIA INVERSIONS, S.I.C.A.V., S.A.**

**Balance al 31 de diciembre de 2024 y 2023**  
(Expresado en euros)

| ACTIVO                                    | 31/12/2024           | 31/12/2023           |
|-------------------------------------------|----------------------|----------------------|
| <b>Activo no corriente</b>                | --                   | --                   |
| Inmovilizado intangible                   | --                   | --                   |
| Inmovilizado material                     | --                   | --                   |
| Bienes inmuebles de uso propio            | --                   | --                   |
| Mobiliario y enseres                      | --                   | --                   |
| Activos por impuesto diferido             | --                   | --                   |
| <b>Activo corriente</b>                   | <b>17.008.534,92</b> | <b>14.336.869,65</b> |
| Deudores                                  | 22.742,51            | 320.898,28           |
| Cartera de inversiones financieras        | 16.525.773,13        | 13.666.875,38        |
| Cartera interior                          | 2.879.085,59         | 2.592.977,23         |
| Valores representativos de deuda          | 2.759.926,15         | 2.483.493,93         |
| Instrumentos de patrimonio                | --                   | --                   |
| Instituciones de Inversión Colectiva      | 119.159,44           | 109.483,30           |
| Depósitos en Entidades de Crédito         | --                   | --                   |
| Derivados                                 | --                   | --                   |
| Otros                                     | --                   | --                   |
| Cartera exterior                          | 13.545.148,95        | 10.908.980,07        |
| Valores representativos de deuda          | 3.674.938,93         | 4.615.713,86         |
| Instrumentos de patrimonio                | 500.431,86           | 369.342,12           |
| Instituciones de Inversión Colectiva      | 9.369.778,16         | 5.923.924,09         |
| Depósitos en Entidades de Crédito         | --                   | --                   |
| Derivados                                 | --                   | --                   |
| Otros                                     | --                   | --                   |
| Intereses de la cartera de inversión      | 101.538,59           | 164.918,08           |
| Inversiones morosas, dudosas o en litigio | --                   | --                   |
| Periodificaciones                         | --                   | --                   |
| Tesorería                                 | 460.019,28           | 349.095,99           |
| <b>TOTAL ACTIVO</b>                       | <b>17.008.534,92</b> | <b>14.336.869,65</b> |



CLASE 8ª



OP4956074

**SEQUIA INVERSIONS, S.I.C.A.V., S.A.****Balance al 31 de diciembre de 2024 y 2023**  
(Expresado en euros)

| <b>PATRIMONIO Y PASIVO</b>                                          | <b>31/12/2024</b>    | <b>31/12/2023</b>    |
|---------------------------------------------------------------------|----------------------|----------------------|
| <b>Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas</b>              | <b>16.984.002,82</b> | <b>14.060.968,57</b> |
| Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas          | 16.984.002,82        | 14.060.968,57        |
| Capital                                                             | 10.049.197,00        | 10.049.197,00        |
| Partícipes                                                          | --                   | --                   |
| Prima de emisión                                                    | 2.594.118,18         | 2.461.947,45         |
| Reservas                                                            | 5.519.519,26         | 5.424.156,82         |
| (Acciones propias)                                                  | (2.296.345,80)       | (3.739.258,41)       |
| Resultados de ejercicios anteriores                                 | (231.010,58)         | (1.094.437,19)       |
| Otras aportaciones de socios                                        | --                   | --                   |
| Resultado del ejercicio                                             | 1.348.524,76         | 959.362,90           |
| (Dividendo a cuenta)                                                | --                   | --                   |
| Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio | --                   | --                   |
| Otro patrimonio atribuido                                           | --                   | --                   |
| <b>Pasivo no corriente</b>                                          | <b>--</b>            | <b>--</b>            |
| Provisiones a largo plazo                                           | --                   | --                   |
| Deudas a largo plazo                                                | --                   | --                   |
| Pasivos por impuesto diferido                                       | --                   | --                   |
| <b>Pasivo corriente</b>                                             | <b>24.532,10</b>     | <b>275.901,08</b>    |
| Provisiones a corto plazo                                           | --                   | --                   |
| Deudas a corto plazo                                                | --                   | --                   |
| Acreedores                                                          | 24.532,10            | 275.901,08           |
| Pasivos financieros                                                 | --                   | --                   |
| Derivados                                                           | --                   | --                   |
| Periodificaciones                                                   | --                   | --                   |
| <b>TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO</b>                                    | <b>17.008.534,92</b> | <b>14.336.869,65</b> |
| <b>CUENTAS DE ORDEN</b>                                             | <b>31/12/2024</b>    | <b>31/12/2023</b>    |
| <b>Cuentas de compromiso</b>                                        | <b>--</b>            | <b>--</b>            |
| Compromisos por operaciones largas de derivados                     | --                   | --                   |
| Compromisos por operaciones cortas de derivados                     | --                   | --                   |
| <b>Otras cuentas de orden</b>                                       | <b>14.842.164,28</b> | <b>15.803.558,34</b> |
| Valores cedidos en préstamo por la IIC                              | --                   | --                   |
| Valores aportados como garantía por la IIC                          | --                   | --                   |
| Valores recibidos en garantía por la IIC                            | --                   | --                   |
| Capital nominal no suscrito ni en circulación                       | 14.712.503,00        | 14.712.503,00        |
| Pérdidas fiscales a compensar                                       | 129.661,28           | 1.091.055,34         |
| Otros                                                               | --                   | --                   |
| <b>TOTAL CUENTAS DE ORDEN</b>                                       | <b>14.842.164,28</b> | <b>15.803.558,34</b> |

Las Notas 1 a 15, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance al 31 de diciembre de 2024



CLASE 8ª



OP4956075

**SEQUIA INVERSIONS, S.I.C.A.V., S.A.**

**Cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024 y 2023**

(Expresada en euros)

|                                                                     | 2024                | 2023                |
|---------------------------------------------------------------------|---------------------|---------------------|
| Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos            | --                  | --                  |
| Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva     | --                  | --                  |
| Gastos de personal                                                  | --                  | --                  |
| Otros gastos de explotación                                         | (62.124,61)         | (54.081,25)         |
| Comisión de gestión                                                 | (36.794,38)         | (31.614,22)         |
| Comisión de depositario                                             | (15.892,07)         | (13.306,55)         |
| Ingreso/gasto por compensación compartimento                        | --                  | --                  |
| Otros                                                               | (9.438,16)          | (9.160,48)          |
| Amortización del inmovilizado material                              | --                  | --                  |
| Excesos de provisiones                                              | --                  | --                  |
| Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado            | --                  | --                  |
| <b>Resultado de explotación</b>                                     | <b>(62.124,61)</b>  | <b>(54.081,25)</b>  |
| Ingresos financieros                                                | 347.517,67          | 292.799,47          |
| Gastos financieros                                                  | (3.122,95)          | (4.270,96)          |
| Variación del valor razonable en instrumentos financieros           | 1.067.261,90        | 665.073,70          |
| Por operaciones de la cartera interior                              | 124.668,08          | 50.461,55           |
| Por operaciones de la cartera exterior                              | 942.593,82          | 614.612,15          |
| Por operaciones con derivados                                       | --                  | --                  |
| Otros                                                               | --                  | --                  |
| Diferencias de cambio                                               | 9.685,43            | 2.360,00            |
| Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros | 1.619,07            | 57.481,94           |
| Deterioros                                                          | --                  | --                  |
| Resultados por operaciones de la cartera interior                   | 5.259,09            | 8.675,14            |
| Resultados por operaciones de la cartera exterior                   | 2.292,50            | 53.674,24           |
| Resultados por operaciones con derivados                            | (5.932,52)          | (4.867,44)          |
| Otros                                                               | --                  | --                  |
| <b>Resultado financiero</b>                                         | <b>1.422.961,12</b> | <b>1.013.444,15</b> |
| <b>Resultado antes de impuestos</b>                                 | <b>1.360.836,51</b> | <b>959.362,90</b>   |
| Impuesto sobre beneficios                                           | (12.311,75)         | --                  |
| <b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>                                      | <b>1.348.524,76</b> | <b>959.362,90</b>   |

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

Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024 y 2023  
(Expresado en euros)

CLASE 8.<sup>a</sup>



OP4956076

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos

|                                                                                                      | 2024         |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------|
| Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias                                                       | 1.348.524,76 |
| Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a partícipes y accionistas | -            |
| Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias                                             | -            |
| Total de ingresos y gastos reconocidos                                                               | 1.348.524,76 |

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto

|                                        | Capital       | Prima de emisión | Reservas     | (Acciones propias) | Resultados de ejercicios anteriores | Resultado del ejercicio | Total         |
|----------------------------------------|---------------|------------------|--------------|--------------------|-------------------------------------|-------------------------|---------------|
| Saldos al 31 de diciembre de 2023      | 10.049.197,00 | 2.461.947,45     | 5.424.156,82 | (3.739.258,41)     | (1.094.437,19)                      | 959.362,90              | 14.060.968,57 |
| Ajustes por cambios de criterio        | -             | -                | -            | -                  | -                                   | -                       | -             |
| Ajustes por errores                    | -             | -                | -            | -                  | -                                   | -                       | -             |
| Saldo ajustado                         | 10.049.197,00 | 2.461.947,45     | 5.424.156,82 | (3.739.258,41)     | (1.094.437,19)                      | 959.362,90              | 14.060.968,57 |
| Total ingresos y gastos reconocidos    | -             | -                | -            | -                  | -                                   | 1.348.524,76            | 1.348.524,76  |
| Aplicación del resultado del ejercicio | -             | -                | 95.936,29    | -                  | 863.426,61                          | (959.362,90)            | -             |
| Operaciones con acciones propias       | -             | 132.170,73       | (573,85)     | 1.442.912,61       | -                                   | -                       | 1.574.509,49  |
| Otras variaciones del patrimonio       | -             | -                | -            | -                  | -                                   | -                       | -             |
| Saldos al 31 de diciembre de 2024      | 10.049.197,00 | 2.594.118,18     | 5.519.519,26 | (2.296.345,80)     | (231.010,59)                        | 1.348.524,76            | 16.984.002,82 |

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

SEQUIA INVERSIONS, S.I.C.A.V., S.A.

Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2023 y 2022  
(Expresado en euros)

CLASE 8.<sup>a</sup>



OP4956077

Al 31 de diciembre de 2023

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos

|                                                                                                      | 2023       |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------|
| Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias                                                       | 959.362,90 |
| Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a participes y accionistas | --         |
| Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias                                             | --         |
| Total de ingresos y gastos reconocidos                                                               | 959.362,90 |

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto

|                                        | Capital       | Prima de emisión | Reservas     | (Acciones propias) | Resultados de ejercicios anteriores | Resultado del ejercicio | Total         |
|----------------------------------------|---------------|------------------|--------------|--------------------|-------------------------------------|-------------------------|---------------|
| Saldo al 31 de diciembre de 2022       | 10.049.197,00 | 2.479.651,40     | 5.424.794,05 | (6.659.081,43)     | --                                  | (1.094.437,19)          | 10.200.123,83 |
| Ajustes por cambios de criterio        | --            | --               | --           | --                 | --                                  | --                      | --            |
| Ajustes por errores                    | --            | --               | --           | --                 | --                                  | --                      | --            |
| Saldo ajustado                         | 10.049.197,00 | 2.479.651,40     | 5.424.794,05 | (6.659.081,43)     | --                                  | (1.094.437,19)          | 10.200.123,83 |
| Total ingresos y gastos reconocidos    | --            | --               | --           | --                 | --                                  | 959.362,90              | 959.362,90    |
| Aplicación del resultado del ejercicio | --            | --               | --           | --                 | (1.094.437,19)                      | 1.094.437,19            | --            |
| Operaciones con acciones propias       | --            | (17.703,95)      | (637,23)     | 2.919.823,02       | --                                  | --                      | 2.901.481,84  |
| Otras variaciones del patrimonio       | --            | --               | --           | --                 | --                                  | --                      | --            |
| Saldo al 31 de diciembre de 2023       | 10.049.197,00 | 2.461.947,45     | 5.424.156,82 | (3.739.258,41)     | (1.094.437,19)                      | 959.362,90              | 14.060.968,57 |

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



CLASE 8.<sup>a</sup>



OP4956078

## SEQUIA INVERSIONS, S.I.C.A.V., S.A.

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024

(Expresada en euros)

#### 1. Actividad y gestión del riesgo

##### a) Actividad

SEQUIA INVERSIONS, S.I.C.A.V., S.A., en lo sucesivo la Sociedad, fue constituida en Madrid el 11 de agosto de 2000. Tiene su domicilio social en Calle Juan Ignacio Luca de Tena, 11 en Madrid, código postal 28027.

La Sociedad se encuentra inscrita en el Registro de Sociedades de Inversión de Capital Variable de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (C.N.M.V.) desde el 28 de diciembre de 2000 con el número 1.495, adquiriendo, a efectos legales, la consideración de Sociedad de Inversión de Capital Variable a partir de entonces.

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

La gestión, administración y representación de la Sociedad está encomendada a Santander Private Banking Gestión, S.A., S.G.I.I.C., sociedad participada al 99,99% por Banco Santander, S.A., siendo la Entidad Depositaria de la Sociedad CACEIS Bank Spain, S.A.U. (Grupo CREDIT AGRICOLE). Dicha Entidad Depositaria debe desarrollar determinadas funciones de vigilancia, supervisión, custodia y administración para la Sociedad, de acuerdo a lo establecido en la normativa actualmente en vigor.

La Sociedad está sometida a la normativa legal específica de las Sociedades de Inversión de Capital Variable, recogida principalmente por el Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio, y sucesivas modificaciones, por el que se aprueba el Reglamento de la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, y sucesivas modificaciones, de Instituciones de Inversión Colectiva. Los principales aspectos de esta normativa que le son aplicables son los siguientes:

- Cambio de forma automática, a partir de la entrada en vigor de la mencionada Ley, de la denominación "Sociedad de Inversión Mobiliaria de Capital Variable" (S.I.M.C.A.V.) y sus diferentes variantes, por "Sociedad de Inversión de Capital Variable" (S.I.C.A.V.).
- El capital mínimo desembolsado deberá situarse en 2.400.000 euros. El capital estatutario máximo no podrá superar en más de diez veces el capital inicial.



CLASE 8.<sup>a</sup>



OP4956079

**SEQUIA INVERSIONS, S.I.C.A.V., S.A.**

**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024**

(Expresada en euros)

- El número de accionistas de la Sociedad no podrá ser inferior a 100.

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

- Las acciones representativas del capital estatutario máximo que no estén suscritas o las que posteriormente haya adquirido la Sociedad, deben mantenerse en cartera hasta que sean puestas en circulación por los órganos gestores. Las acciones en cartera deberán estar en poder del Depositario, tal y como se menciona en el artículo 80 del Real Decreto 1082/2012, y sucesivas modificaciones.
- Los valores mobiliarios y demás activos financieros de la Sociedad no pueden pignorar ni constituirse en garantía de ninguna clase, salvo para servir de garantía de las operaciones que la Sociedad realice en los mercados secundarios oficiales de derivados, y deben estar bajo la custodia de las Entidades legalmente habilitadas para el ejercicio de esta función.
- Se establecen unos porcentajes máximos de obligaciones frente a terceros y de concentración de inversiones.
- La Sociedad debe cumplir con un coeficiente mínimo de liquidez del 1% del promedio mensual de su patrimonio, que debe materializarse en efectivo, en depósitos o cuentas a la vista en el Depositario o en otra entidad de crédito si el Depositario no tiene esta consideración, o en compraventas con pacto de recompra a un día de valores de Deuda Pública.
- La Sociedad se encuentra sujeta a unos límites generales a la utilización de instrumentos derivados por riesgo de mercado, así como a unos límites por riesgo de contraparte.

La Sociedad Gestora percibe una comisión anual en concepto de gastos de gestión calculada sobre el patrimonio de la Sociedad. En los ejercicios 2024 y 2023 la comisión de gestión ha sido de entre un 0,2 y un 0,3% sobre el patrimonio de la Sociedad de acuerdo con los siguientes tramos, expresados en euros:



CLASE 8.<sup>a</sup>



OP4956080

## SEQUIA INVERSIONS, S.I.C.A.V., S.A.

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

| Tramos      |           |       |                 | Comisión aplicada |
|-------------|-----------|-------|-----------------|-------------------|
| Hasta       | 4.000.000 | euros |                 | 0,30%             |
| Desde       | 4.000.001 | hasta | 6.000.000 euros | 0,25%             |
| A partir de | 6.000.001 | euros |                 | 0,20%             |

Igualmente se establece una remuneración de la Entidad Depositaria calculada sobre el patrimonio custodiado. En los ejercicios 2024 y 2023 la comisión de depositaria ha sido del 0,1%.

La Sociedad no ha recibido durante el ejercicio 2024 y 2023 ingresos por comisiones retrocedidas.

### b) Gestión del riesgo

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

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

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



CLASE 8.<sup>a</sup>



OP4956081

**SEQUIA INVERSIONS, S.I.C.A.V., S.A.**

**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024**

(Expresada en euros)

- **Riesgo de sostenibilidad:** se tiene en consideración cuando la Sociedad promueve características medioambientales o sociales, como se recoge en el artículo 8 ó 9 del Reglamento de la Unión Europea 2019/2088. Se considera todo acontecimiento o estado medioambiental, social o de gobernanza que, de ocurrir, pudiera surtir un efecto material negativo sobre el valor de la inversión. El proceso de inversión tiene en cuenta los riesgos de sostenibilidad y está basado en análisis propios. Para ello la Sociedad Gestora utiliza una metodología propia y tiene en cuenta información ASG publicada por las propias compañías o emisores de los activos en los que invierte, así como "ratings" publicados por proveedores externos. El riesgo de sostenibilidad de las inversiones dependerá, entre otros, del tipo de emisor, el sector de actividad o su localización geográfica. De este modo, las inversiones que presenten un mayor riesgo de sostenibilidad pueden ocasionar una disminución del precio de los activos subyacentes y, por tanto, afectar negativamente al valor liquidativo de la acción de la Sociedad.

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

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

### **a) Imagen fiel**

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

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

### **b) Principios contables**

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



CLASE 8.<sup>a</sup>



OP4956082

## SEQUIA INVERSIONS, S.I.C.A.V., S.A.

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024

(Expresada en euros)

que, siendo significativo su efecto sobre estas cuentas anuales, se haya dejado de aplicar.

#### c) Comparabilidad

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

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

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

#### d) Consolidación

La Sociedad, de acuerdo con lo establecido en el artículo 42 del Código de Comercio, pertenece a un Grupo de sociedades, cuya Sociedad dominante directa y última es POLEB, S.A., domiciliada en Madrid, la cual posee el 52,54% de las acciones de la Sociedad. En cumplimiento del artículo 43 del Código de Comercio, al 31 de diciembre de 2024 la Sociedad dominante del Grupo queda eximida de la obligación formular cuentas anuales consolidadas

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

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

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



CLASE 8.<sup>a</sup>



OP4956083

SEQUIA INVERSIONS, S.I.C.A.V., S.A.

## Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024

(Expresada en euros)

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

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

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

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

|                                     | 2024                | 2023              |
|-------------------------------------|---------------------|-------------------|
| <b>Base de reparto</b>              |                     |                   |
| Resultado del ejercicio             | 1.348.524,76        | 959.362,90        |
|                                     | <u>1.348.524,76</u> | <u>959.362,90</u> |
| <b>Propuesta de distribución</b>    |                     |                   |
| Reserva legal                       | 134.852,48          | 95.936,29         |
| Reserva voluntaria                  | 982.661,70          | --                |
| Resultados de ejercicios anteriores | 231.010,58          | 863.426,61        |
|                                     | <u>1.348.524,76</u> | <u>959.362,90</u> |

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

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

#### a) Principio de empresa en funcionamiento

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



CLASE 8.<sup>a</sup>



OP4956084

**SEQUIA INVERSIONS, S.I.C.A.V., S.A.**

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

---

b) Principio del devengo

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

c) Deudores

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

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

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

d) Cartera de inversiones financieras

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

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

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



CLASE 8.<sup>a</sup>



OP4956085

**SEQUIA INVERSIONS, S.I.C.A.V., S.A.**

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

---

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

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

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

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

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

- Acciones o participaciones de otras Instituciones de Inversión Colectiva: su valor razonable se establece en función del valor liquidativo o valor de cotización del día de referencia. En el caso de que para el día de referencia no se calculara un valor liquidativo, se utiliza el último valor liquidativo disponible. Para las inversiones en Instituciones de Inversión Colectiva de Inversión Libre, Instituciones de Inversión Colectiva de Instituciones de Inversión Colectiva de Inversión Libre e Instituciones de Inversión Colectiva extranjeras similares, se utilizan, en su caso, valores liquidativos estimados.
- Derivados: incluye, entre otros, las diferencias de valor en los contratos de futuros y forwards, las primas pagadas/cobradas por warrants y opciones compradas/emitidas, cobros o pagos asociados a los contratos de permuta financiera, así como las inversiones en productos estructurados.

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



CLASE 8.<sup>a</sup>



OP4956086

**SEQUIA INVERSIONS, S.I.C.A.V., S.A.**

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

---

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

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

e) Adquisición y cesión temporal de activos

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

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

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

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

f) Instrumentos de patrimonio

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

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



CLASE 8.<sup>a</sup>



OP4956087

**SEQUIA INVERSIONS, S.I.C.A.V., S.A.**

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

---

g) Valores representativos de deuda

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

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

h) Operaciones de derivados, excepto permutas financieras

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

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

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

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

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

Las diferencias que surjan como consecuencia de los cambios en el valor razonable de estos activos se reflejan en la cuenta de pérdidas y ganancias de la siguiente forma: las diferencias negativas o diferencias positivas se registran bajo el epígrafe de "Resultados por operaciones con derivados" o de "Variación del valor razonable



CLASE 8.<sup>a</sup>



OP4956088

**SEQUIA INVERSIONS, S.I.C.A.V., S.A.**

**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024**

**(Expresada en euros)**

en instrumentos financieros por operaciones con derivados", según estos se hayan liquidado o no, utilizando como contrapartida el epígrafe de "Derivados", de la cartera interior o exterior del activo o del pasivo corriente del balance.

Al 31 de diciembre de 2024 y 2023, no existen en la cartera operaciones de derivados.

i) Moneda extranjera

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

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

j) Acciones propias y Prima de emisión

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

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

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

En el apartado octavo del artículo 32 de la Ley 35/2003 y sucesivas modificaciones, se establece que la adquisición por la Sociedad de sus acciones propias, entre el capital inicial y el capital estatutario máximo, no estará sujeta a las limitaciones establecidas sobre adquisición derivativa de acciones propias en la Ley de Sociedades de Capital. Por debajo de dicho capital mínimo la Sociedad podrá adquirir acciones con los límites y condiciones establecidos en la citada Ley de Sociedades de Capital.



CLASE 8.<sup>a</sup>



OP4956089

**SEQUIA INVERSIONS, S.I.C.A.V., S.A.**

**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024**

(Expresada en euros)

**k) Valor liquidativo de las acciones**

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

**l) Impuesto sobre beneficios**

La cuenta de pérdidas y ganancias recoge el gasto por el Impuesto sobre beneficios, en cuyo cálculo se contempla el efecto del diferimiento de las diferencias producidas entre la base imponible del impuesto y el resultado contable antes de aplicar el impuesto que revierte en periodos subsiguientes.

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

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

**5. Deudores**

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2024 y 2023, es el siguiente:

|                                    | 2024             | 2023              |
|------------------------------------|------------------|-------------------|
| Administraciones Públicas deudoras | 22.742,50        | 79.922,76         |
| Operaciones pendientes de liquidar | --               | 261.507,30        |
| Depósitos de garantía              | --               | --                |
| Otros                              | --               | (20.531,78)       |
|                                    | <u>22.742,50</u> | <u>320.898,28</u> |



CLASE 8.<sup>a</sup>



OP4956090

## SEQUIA INVERSIONS, S.I.C.A.V., S.A.

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024

(Expresada en euros)

El capítulo "Depósitos de garantía" recoge, en su caso, los fondos depositados en concepto de garantía en los mercados correspondientes de futuros, opciones y warrants y otros derivados para poder realizar operaciones en los mismos.

El capítulo de "Administraciones Públicas deudoras" al 31 de diciembre de 2024 y 2023 se desglosa tal y como sigue:

|                                                                                                             | 2024             | 2023              |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------|-------------------|
| Retenciones practicadas en el ejercicio sobre intereses y otros rendimientos de capital mobiliario          | 22.742,50        | 79.922,76         |
| Retenciones practicadas en ejercicios anteriores sobre intereses y otros rendimientos de capital mobiliario | --               | 77.662,67         |
|                                                                                                             | <u>22.742,50</u> | <u>239.032,72</u> |

## 6. Acreedores

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2024 y 2023, es el siguiente:

|                                      | 2024             | 2023              |
|--------------------------------------|------------------|-------------------|
| Operaciones pendientes de liquidar   | --               | 262.288,00        |
| Administraciones Públicas acreedoras | 12.311,75        | 2,49              |
| Otros                                | 12.220,35        | 13.610,59         |
|                                      | <u>24.532,10</u> | <u>275.901,08</u> |

El capítulo de "Acreedores - Otros" recoge, principalmente, el importe de las comisiones de gestión y depositaría pendientes de pago al cierre del ejercicio correspondiente.

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

|                           | 2024             | 2023        |
|---------------------------|------------------|-------------|
| Impuesto sobre beneficios | 12.311,75        | --          |
| Otros                     | --               | 2,49        |
|                           | <u>12.311,75</u> | <u>2,49</u> |



CLASE 8.<sup>a</sup>



OP4956091

SEQUIA INVERSIONS, S.I.C.A.V., S.A.

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

## 7. Cartera de inversiones financieras

El detalle de la cartera de valores de la Sociedad, por tipo de activo, al 31 de diciembre de 2024 y 2023 se muestra a continuación:

|                                                  | 2024                 | 2023                 |
|--------------------------------------------------|----------------------|----------------------|
| <b>Cartera interior</b>                          | <b>2.879.085,60</b>  | <b>2.592.977,23</b>  |
| Valores representativos de deuda                 | 2.759.926,16         | 2.483.493,93         |
| Instrumentos de patrimonio                       | --                   | --                   |
| Instituciones de Inversión Colectiva             | 119.159,44           | 109.483,30           |
| Depósitos en Entidades de Crédito                | --                   | --                   |
| Derivados                                        | --                   | --                   |
| <b>Cartera exterior</b>                          | <b>13.545.148,95</b> | <b>10.908.980,07</b> |
| Valores representativos de deuda                 | 3.674.938,92         | 4.615.713,86         |
| Instrumentos de patrimonio                       | 500.431,86           | 369.342,12           |
| Instituciones de Inversión Colectiva             | 9.369.778,17         | 5.923.924,09         |
| Depósitos en Entidades de Crédito                | --                   | --                   |
| Derivados                                        | --                   | --                   |
| <b>Intereses de la cartera de inversión</b>      | <b>101.538,59</b>    | <b>164.918,08</b>    |
| <b>Inversiones morosas, dudosas o en litigio</b> | <b>--</b>            | <b>--</b>            |
|                                                  | <b>16.525.773,14</b> | <b>13.666.875,38</b> |

Al 31 de diciembre de 2024 y 2023, el desglose por plazos de vencimiento de los valores representativos de deuda es el siguiente:

| Vencimiento                  | 2024                | 2023                |
|------------------------------|---------------------|---------------------|
| Inferior a 1 año             | 1.028.311,65        | 2.629.888,96        |
| Comprendido entre 1 y 2 años | 686.618,13          | 963.739,86          |
| Comprendido entre 2 y 3 años | 1.473.838,23        | 848.408,59          |
| Comprendido entre 3 y 4 años | --                  | 915.581,49          |
| Comprendido entre 4 y 5 años | --                  | --                  |
| Superior a 5 años            | 3.246.097,07        | 1.741.588,89        |
|                              | <b>6.434.865,08</b> | <b>7.099.207,79</b> |



CLASE 8.<sup>a</sup>



OP4956092

**SEQUIA INVERSIONS, S.I.C.A.V., S.A.**

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

En los Anexos I y II adjuntos, partes integrantes de esta memoria, se detallan la cartera de inversiones financieras de la Sociedad, al 31 de diciembre de 2024 y 2023, respectivamente.

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

#### **8. Tesorería**

El detalle de este epígrafe al cierre de los ejercicios 2024 y 2023, se muestra a continuación:

|                                      | 2024              | 2023              |
|--------------------------------------|-------------------|-------------------|
| Cuentas en el Depositario            |                   |                   |
| Cuentas en euros                     | 428.019,50        | 324.176,21        |
| Cuentas en divisa                    | 30.691,98         | 24.918,67         |
| Otras cuentas de tesorería           |                   |                   |
| Otras cuentas de tesorería en divisa | 8,97              | 8,20              |
| Intereses de tesorería               | 1.298,83          | (7,09)            |
|                                      | <u>460.019,28</u> | <u>349.095,99</u> |

Durante los ejercicios 2024 y 2023 el tipo de interés de remuneración de las cuentas en el Depositario, ha sido un tipo de interés de mercado.

El detalle del capítulo *Otras cuentas de tesorería* de la Sociedad, recoge el saldo mantenido en otras entidades distintas al Depositario al cierre del ejercicio correspondiente.



CLASE 8.<sup>a</sup>



OP4956093

**SEQUIA INVERSIONS, S.I.C.A.V., S.A.**

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

## 9. Patrimonio atribuido a accionistas

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

### a) Capital Social

El movimiento del capital social durante los ejercicios 2024 y 2023, se muestra a continuación:

|                             | 2023                 | Operaciones<br>con acciones | Otros     | 2024                 |
|-----------------------------|----------------------|-----------------------------|-----------|----------------------|
| Capital inicial             | 2.476.170,00         | --                          | --        | 2.476.170,00         |
| Capital estatutario emitido | 7.573.027,00         | --                          | --        | 7.573.027,00         |
|                             | <u>10.049.197,00</u> | <u>--</u>                   | <u>--</u> | <u>10.049.197,00</u> |

|                             | 2022                 | Operaciones<br>con acciones | Otros     | 2023                 |
|-----------------------------|----------------------|-----------------------------|-----------|----------------------|
| Capital inicial             | 2.476.170,00         | --                          | --        | 2.476.170,00         |
| Capital estatutario emitido | 7.573.027,00         | --                          | --        | 7.573.027,00         |
|                             | <u>10.049.197,00</u> | <u>--</u>                   | <u>--</u> | <u>10.049.197,00</u> |

El capital social inicial está representado por 2.476.170 acciones de 1,00 euros nominales cada una, totalmente suscritas y desembolsadas.

Desde el 26 de enero de 2007 las acciones de la Sociedad están admitidas a negociación en el Mercado Alternativo Bursátil.

El capital estatutario máximo se establece en 24.761.700,00 euros representado por 24.761.700 acciones de 1,00 euros nominales cada una.



CLASE 8.<sup>a</sup>



OP4956094

SEQUIA INVERSIONS, S.I.C.A.V., S.A.

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

b) Reservas

El movimiento de las reservas y el resultado durante los ejercicios 2024 y 2023, se muestra a continuación:

|                    | 31/12/2023          | Distribución<br>resultados de<br>2023 | Otros           | 31/12/2024          |
|--------------------|---------------------|---------------------------------------|-----------------|---------------------|
| Reserva legal      | 651.269,12          | 95.936,29                             | --              | 747.205,41          |
| Reserva voluntaria | 4.772.887,70        | --                                    | (573,85)        | 4.772.313,85        |
| Reserva especial   | --                  | --                                    | --              | --                  |
|                    | <u>5.424.156,82</u> | <u>--</u>                             | <u>(573,85)</u> | <u>5.519.519,26</u> |

|                    | 31/12/2022          | Distribución<br>resultados de<br>2022 | Otros           | 31/12/2023          |
|--------------------|---------------------|---------------------------------------|-----------------|---------------------|
| Reserva legal      | 651.269,12          | --                                    | --              | 651.269,12          |
| Reserva voluntaria | 4.773.524,93        | --                                    | (637,23)        | 4.772.887,70        |
| Reserva especial   | --                  | --                                    | --              | --                  |
|                    | <u>5.424.794,05</u> | <u>--</u>                             | <u>(637,23)</u> | <u>5.424.156,82</u> |

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



CLASE 8.<sup>a</sup>



OP4956095

## SEQUIA INVERSIONS, S.I.C.A.V., S.A.

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024

(Expresada en euros)

#### c) Acciones propias

El movimiento del epígrafe de "Acciones Propias" durante los ejercicios 2024 y 2023, ha sido el siguiente:

|                          | 2024                | 2023                |
|--------------------------|---------------------|---------------------|
| Saldo al 1 de enero      | 3.739.258,41        | 6.659.081,43        |
| Entradas                 | 32.168,87           | 1.688.815,05        |
| Salidas                  | (1.475.078,48)      | (4.608.638,07)      |
| Saldo al 31 de diciembre | <u>2.296.345,80</u> | <u>3.739.258,41</u> |

Al 31 de diciembre de 2024 y 2023 la Sociedad mantenía 1.351.505 y 2.202.895 acciones propias en cartera, respectivamente.

De acuerdo con el artículo 32.8 de la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, de la C.N.M.V. y sucesivas modificaciones, la adquisición de la Sociedad de sus acciones propias, entre el capital inicial y el capital estatutario máximo, no estará sujeta a las limitaciones establecidas sobre adquisición derivativa de acciones propias en la Ley de Sociedad de Capital. Por debajo de dicho capital mínimo podrá adquirir acciones con los límites y condiciones establecidos en la citada Ley de Sociedades de Capital.

#### d) Valor liquidativo

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

|                                    | 2024                 | 2023                 |
|------------------------------------|----------------------|----------------------|
| Patrimonio atribuido a accionistas | <u>16.984.002,82</u> | <u>14.060.968,57</u> |
| Número de acciones en circulación  | <u>8.697.692</u>     | <u>7.846.302</u>     |
| Valor liquidativo por acción       | <u>1,9527</u>        | <u>1,7921</u>        |
| Número de accionistas              | <u>221</u>           | <u>237</u>           |



CLASE 8.<sup>a</sup>



OP4956096

SEQUIA INVERSIONS, S.I.C.A.V., S.A.

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

e) Accionistas

Al cierre de los ejercicios 2024 y 2023, dos accionistas poseían acciones que representaban el 88,00% y el 87,95% respectivamente de la cifra de capital social, por lo que al poseer de manera individual un porcentaje de participación superior al 20%, se considera participación significativa de acuerdo con el artículo 31 del Real Decreto 1082/2012 de Instituciones de Inversión Colectiva, y sucesivas modificaciones.

Al ser los accionistas con participación significativa personas jurídicas, se incluye el detalle del mismo:

| Accionistas                | 2024          | 2023          |
|----------------------------|---------------|---------------|
| POLEB, S.A.                | 52,54%        | 49,57%        |
| FINANCIERA GUADARRAMA S.L. | 35,46%        | 38,38%        |
|                            | <u>88,00%</u> | <u>87,95%</u> |

10. **Cuentas de compromiso**

Al 31 de diciembre de 2024 y 2023 no existían inversiones en derivados en cartera.

11. **Otras cuentas de orden**

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2024 y 2023, es el siguiente:

|                                               | 2024                 | 2023                 |
|-----------------------------------------------|----------------------|----------------------|
| Capital nominal no suscrito ni en circulación | 14.712.503,00        | 14.712.503,00        |
| Pérdidas fiscales a compensar                 | 129.661,28           | 1.091.055,34         |
| Otros                                         | --                   | --                   |
|                                               | <u>14.842.164,28</u> | <u>15.803.558,34</u> |



CLASE 8.<sup>a</sup>



OP4956097

**SEQUIA INVERSIONS, S.I.C.A.V., S.A.**

**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024**

**(Expresada en euros)**

---

## **12. Administraciones Públicas y situación fiscal**

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

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

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

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

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

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

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

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

En relación a la información a incorporar en la memoria de las cuentas anuales sobre aplazamientos de pago a proveedores en operaciones comerciales calculado en base a lo establecido en la Resolución de 29 de enero de 2016 del Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas, el periodo medio de pago a proveedores efectuado durante los ejercicios 2024 y 2023 es inferior a 30 días, estando dentro de los límites legales establecidos, de acuerdo con lo establecido en la legislación vigente.



CLASE 8.<sup>a</sup>



OP4956098

SEQUIA INVERSIONS, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024

(Expresada en euros)

#### 14. Otra información

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

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

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

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

Los honorarios percibidos por Auren Auditores SP, S.L.P., por servicios de auditoría de cuentas anuales de los ejercicios 2024 y 2023, ascienden a 3 miles de euros, en ambos ejercicios.

Durante el ejercicio 2024 han existido remuneraciones a los miembros del Órgano de Administración, ascendiendo a un total de 300 euros (300 euros en 2023). Adicionalmente, no existen obligaciones contraídas en materia de pensiones y de seguros de vida respecto a los miembros del Consejo de Administración, ni anticipos o créditos concedidos a los mismos, ni se han asumido otras obligaciones por su cuenta a título de garantía.

El Consejo de Administración de la Sociedad, al 31 de diciembre de 2024 y 2023, se compone de:

| Descripción | 2024    |         |                  |
|-------------|---------|---------|------------------|
|             | Hombres | Mujeres | Entidad Jurídica |
| Consejeros  | 2       | --      | 1                |
|             | 2       | --      | 1                |



CLASE 8.<sup>a</sup>



OP4956099

**SEQUIA INVERSIONS, S.I.C.A.V., S.A.**

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

| Descripción | 2023    |         | Entidad Jurídica |
|-------------|---------|---------|------------------|
|             | Hombres | Mujeres |                  |
| Consejeros  | 2       | --      | 1                |
|             | 2       | --      | 1                |

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

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

## **15. Hechos Posteriores**

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

**Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2024**  
(Expresado en euros)



OP4956100

SEQUIA INVERSIONS, S.I.C.A.V., S.A.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2024  
(Expresado en euros)



CLASE 8.ª

| Cartera Exterior                          | Divisa | Valoración inicial | Intereses | Valor razonable | (Minusvalía) / Plusvalía | ISIN         |
|-------------------------------------------|--------|--------------------|-----------|-----------------|--------------------------|--------------|
| Deuda pública                             |        |                    |           |                 |                          |              |
| US TREASURY N/B 3.25 30/06/27             | EUR    | 357.054,76         | 667,91    | 377.357,03      | -4.648,11                | US91282CEW73 |
| Total Deuda pública                       |        | 357.054,76         | 667,91    | 377.357,03      | -4.648,11                |              |
| Renta fija privada cotizada               |        |                    |           |                 |                          |              |
| BAYER AG 0.75 06/01/27 CALL               | EUR    | 90.055,40          | 4.941,60  | 95.639,63       | 1.382,38                 | XS2199266003 |
| BNP PARIBAS FRN 6M 06/12/49 (EUR) CALL    | EUR    | 211.501,70         | 850,96    | 216.844,03      | 5.342,33                 | FR001400F2H9 |
| CARREFOUR BANQUE 4.079 05/05/27 CALL      | EUR    | 200.189,90         | 5.359,51  | 203.673,78      | 3.510,89                 | FR001400HCN5 |
| CREDIT AGRICOLE PERP.01/49 (EUR) CALL     | EUR    | 197.459,80         | 8.221,31  | 200.117,71      | 2.657,91                 | FR0012447250 |
| DEUTSCHE BANK AG FRN 12M 30/04/49 CALL    | EUR    | 197.972,75         | 9.098,63  | 201.764,62      | 3.791,87                 | DE000DL1BWG7 |
| ENI SPA 2.625 FRN 12M PERP. CALL 10/25    | EUR    | 278.408,46         | 7.616,80  | 297.361,76      | 18.953,30                | XS2242929532 |
| IBERDROLA INT.BV FRN 12M PERP. CALL 11/26 | EUR    | 371.066,26         | 5.181,97  | 384.780,72      | 13.714,46                | XS2295335413 |
| ING GROEP NV FRN 12M 24/08/33 CALL        | EUR    | 200.040,49         | 2.938,36  | 203.936,82      | 3.896,33                 | XS2524746887 |
| ORANGE SA 2.375 PERP. CALL 01/25 (EUR)    | EUR    | 193.054,63         | 3.396,58  | 199.144,70      | 6.090,07                 | FR0013413887 |
| RCI BANQUE SA 4.50 06/04/27 CALL          | EUR    | 101.827,75         | 2.765,69  | 102.481,89      | 1.217,22                 | FR001400H2O3 |
| REPSOL INTL FINANCE FRN 12M 31/12/49 EUR  | EUR    | 305.323,49         | 733,04    | 305.149,33      | -174,16                  | XS2186001314 |
| TELEFONICA EUROPE FRN 09/49 CALL 09/26    | EUR    | 277.909,25         | 3.216,78  | 301.837,41      | 23.928,16                | XS1795406658 |
| TOTALENERGIES FRN 12M 26/02/49 CALL EUR   | EUR    | 185.681,20         | 4.446,72  | 199.311,07      | 13.629,87                | XS1195202822 |
| TOYOTA MOTOR CREDIT CORP 3.65 18/08/25    | EUR    | 99.712,84          | 3.417,03  | 96.104,78       | 119,17                   | US89236TKF11 |
| VOLKSWAGEN FIN SERV AG 3.00 06/04/25      | EUR    | 295.538,03         | 10.595,54 | 299.839,68      | 363,64                   | XS2152062209 |
| ABENGOA ABEN TWO 1.5 26/10/24 (EUR) CAP   | EUR    | 421,80             | -2.417,32 | 4,07            | -23.304,30               | XS1978209002 |
| ABENGOA ABEN TWO 1.5 26/10/24 CONV. CAP   | EUR    | 27,61              | 2.492,34  | 16,70           | -2.449,00                | XS1978210273 |
| Total Renta fija privada cotizada         |        | 3.206.191,36       | 72.855,54 | 3.308.008,70    | 72.670,14                |              |
| Acciones admitidas cotización             |        |                    |           |                 |                          |              |
| BERKSHIRE HATHA B                         | EUR    | 92.436,03          |           | 490.005,05      | 382.101,47               | US0846707026 |
| Total Acciones admitidas cotización       |        | 92.436,03          | 0,00      | 490.005,05      | 382.101,47               |              |

OP4956101



SEQUIA INVERSIONS, S.I.C.A.V., S.A.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2024  
(Expresado en euros)

| Acciones y participaciones Directiva                  |     | CLASE         |               | 0,03 EUROS   |              | TIMBRE DEL ESTADO |  |
|-------------------------------------------------------|-----|---------------|---------------|--------------|--------------|-------------------|--|
| ALGERIS FUNDS-FINANCIAL CREDIT-IE                     | EUR | 308.223,37    | 398.130,85    | 89.907,48    | IE00B81TMM64 |                   |  |
| AXA IM FIIS US CORPORATE INTERME BDS-A H              | EUR | 500.000,01    | 498.212,90    | -1.787,11    | LU0211300792 |                   |  |
| AXA IM FIXED INC EUR SH EUR HY-AEA EUR                | EUR | 299.999,89    | 300.133,56    | 133,67       | LU0658025209 |                   |  |
| DB X-TRECKERS EURO STOXX 50-1D (FRANKF)               | EUR | 773.585,92    | 848.631,24    | 75.045,32    | LU0274211217 |                   |  |
| EURIZON FUND BOND EUR MEDIUM TERM LITE-Z              | EUR | 287.842,98    | 305.934,20    | 18.291,22    | LU0335987698 |                   |  |
| FIDELITY CHINA CONSUMER-Y ACC                         | EUR | 80.000,06     | 76.771,60     | -3.228,46    | LU0605514057 |                   |  |
| FIDELITY FUNDS GLOBAL TECHNOLOGY-YACCE                | EUR | 158.282,25    | 233.016,00    | 74.733,75    | LU1482751903 |                   |  |
| FRANKLIN TEMPLETON INDIA FUND - W EUR H1              | EUR | 121.770,00    | 158.070,00    | 36.300,00    | LU1749025778 |                   |  |
| GROUPAMA ENTREPRISES-I                                | EUR | 516.863,70    | 537.637,38    | 20.973,68    | FR0010213355 |                   |  |
| INVECO EURO CORPORATE BOND FUND-Z ACC                 | EUR | 414.525,50    | 458.567,89    | 44.042,39    | LU0955863922 |                   |  |
| INVECO S&P 500 ETF HDG ACC (EUR) XETRA                | EUR | 255.585,41    | 327.376,76    | 71.791,35    | IE00B81TMM64 |                   |  |
| LA FRANCAISE SUB DEBT-TS                              | EUR | 675.883,62    | 728.212,68    | 52.329,06    | FR0013397759 |                   |  |
| PICTET GLOBAL MEGATREND SELECTION I EU                | EUR | 62.728,21     | 97.341,12     | 34.612,91    | LU0386875149 |                   |  |
| PIMCO GIS INCOME FUND-INSEHA (EUR)                    | EUR | 624.176,00    | 568.554,00    | 44.378,00    | IE00B80G9288 |                   |  |
| ROBEKO EURO CREDIT BOND-I (EUR)                       | EUR | 500.000,00    | 502.747,93    | 2.747,93     | LU0210246277 |                   |  |
| SCHRODER INTERNATIONAL SELECTION FUND IZ              | EUR | 468.376,81    | 492.464,13    | 24.087,32    | LU1078767826 |                   |  |
| T. ROWE PRICE US SMALLER CO EQUITY QH                 | EUR | 262.288,00    | 275.808,00    | 13.520,00    | LU1956839564 |                   |  |
| TIKEHAU SHORT DURATION FUND SF EUR ACC                | EUR | 539.123,39    | 595.576,80    | 56.453,41    | LU2098119287 |                   |  |
| Total Acciones y participaciones Directiva            |     | 6.848.855,12  | 7.503.187,04  | 654.331,92   |              |                   |  |
| Acciones y participaciones no Directiva 36.1.d)       |     |               |               |              |              |                   |  |
| INVECO QQQ TRUST SERIES 1 ETF                         | EUR | 279.677,63    | 493.797,06    | 195.244,65   | US46090E1038 |                   |  |
| ISHARES MSCI WORLD ETF (NY)                           | EUR | 177.885,22    | 193.754,71    | 9.656,00     | US4642863926 |                   |  |
| ISHARES RUSSELL 2000 INDEX                            | EUR | 172.808,20    | 160.068,95    | -15.133,57   | US4642876555 |                   |  |
| SPDR S&P 500 ETF TRUST                                | EUR | 701.080,64    | 1.018.970,41  | 280.033,89   | US78462F1030 |                   |  |
| Total Acciones y participaciones no Directiva 36.1.d) |     | 1.331.451,69  | 1.866.591,13  | 469.800,97   |              |                   |  |
| TOTAL Cartera Exterior                                |     | 11.835.988,96 | 13.545.148,95 | 1.574.256,39 |              |                   |  |

SEQUIA INVERSIONS, S.I.C.A.V., S.A.

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

| Cartera Interior                            | Divisa | Valoración inicial | Intereses | Valor razonable | (Minusvalía) / Plusvalía | ISIN         |
|---------------------------------------------|--------|--------------------|-----------|-----------------|--------------------------|--------------|
| Deuda pública                               |        |                    |           |                 |                          |              |
| SPAIN LETRAS DEL TESORO 0 08/03/24          | EUR    | 485.981,90         | 11.303,72 | 485.340,72      | -641,18                  | ES0L02403084 |
| SPAIN LETRAS DEL TESORO 0 12/04/24 (EUR)    | EUR    | 136.011,41         | 2.863,47  | 135.906,71      | -104,7                   | ES0L02404124 |
| SPAIN LETRAS DEL TESORO 0.0 07/06/24        | EUR    | 135.291,26         | 2.645,03  | 135.201,15      | -90,11                   | ES0L02406079 |
| Total Deuda pública                         |        | 757.284,57         | 16.612,22 | 756.448,58      | -835,99                  |              |
| Renta fija privada cotizada                 |        |                    |           |                 |                          |              |
| ABENGOA ABEN TWO 1.5 26/10/24 (EUR) CAP     | EUR    | 421,8              | 1.501,40  | --              | -421,8                   | XS1978209002 |
| ABENGOA ABEN TWO 1.5 26/10/24 CONV. CAP     | EUR    | 27,61              | 99,87     | --              | -27,61                   | XS1978210273 |
| BANCO BILBAO VIZCAYA ARG FRN 3M 29/12/49    | EUR    | 193.992,05         | 98,9      | 199.712,23      | 5.720,18                 | ES0813211010 |
| BANCO SANTANDER FRN 3M 24/03/27 (EUR)       | EUR    | 367.431,68         | 1.546,45  | 373.401,26      | 5.969,58                 | XS2324321285 |
| BANKINTER SA FRN 3M 15/11/49 CALL           | EUR    | 196.315,69         | 1.883,83  | 203.342,19      | 7.026,50                 | XS2585553097 |
| CAIXABANK FRN 3M CALL 12/49 (EUR)           | EUR    | 628.464,31         | 778,85    | 559.358,73      | -69.105,58               | ES0840609012 |
| CRITERIA CAIXA 1.375 10/04/24 (EUR)         | EUR    | 97.150,21          | 3.317,56  | 96.977,06       | -173,15                  | ES0305045009 |
| MAPFRE 4.375 31/03/47 FRN 3M CALL 03/27     | EUR    | 190.922,43         | 6.598,36  | 197.546,24      | 6.623,81                 | ES0224244089 |
| SANTANDER CONSUMER FINAN 1.00 27/02/24      | EUR    | 96.807,88          | 3.666,47  | 96.707,64       | -100,24                  | XS1966025651 |
| Total Renta fija privada cotizada           |        | 1.771.533,66       | 19.491,69 | 1.727.045,35    | -44.488,31               |              |
| Acciones admitidas cotización               |        |                    |           |                 |                          |              |
| ABENGOA (SERIE B)                           | EUR    | 4.202,87           | --        | --              | -4.202,87                | ES0105200002 |
| Total Acciones admitidas cotización         |        | 4.202,87           | --        | --              | -4.202,87                |              |
| Acciones y participaciones 36.1.i.2º)       |        |                    |           |                 |                          |              |
| AMT BALANCED CONSERV ALLOCAT EUR SICAV      | EUR    | 101.220,59         | --        | 109.483,30      | 8.262,71                 | ES0155581038 |
| Total Acciones y participaciones 36.1.i.2º) |        | 101.220,59         | --        | 109.483,30      | 8.262,71                 |              |
| TOTAL Cartera Interior                      |        | 2.634.241,69       | 36.103,91 | 2.592.977,23    | -41.264,46               |              |



CLASE 8ª



OP4956103

SEQUIA INVERSIONS, S.I.C.A.V., S.A.

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

| Cartera Exterior                         | Divisa | Valoración inicial  | Intereses        | Valor razonable     | (Minusvalía) / Plusvalía | CLASE 8.ª | ISIN         |
|------------------------------------------|--------|---------------------|------------------|---------------------|--------------------------|-----------|--------------|
| Deuda pública                            |        |                     |                  |                     |                          |           |              |
| TREASURY BILL 0 08/02/24                 | USD    | 99.193,47           | 1.932,24         | 97.159,17           | -2.034,30                |           | US912797GM35 |
| US TREASURY N/B 1.250 31/08/24           | USD    | 218.358,80          | 2.416,18         | 210.569,72          | -7.789,08                |           | US912828YE44 |
| US TREASURY N/B 2.25 30/04/24 (USD)      | USD    | 401.944,26          | 6.736,35         | 398.466,09          | -3.478,17                |           | US9128286R69 |
| <b>Total Deuda pública</b>               |        | <b>719.496,53</b>   | <b>11.084,77</b> | <b>706.194,98</b>   | <b>-13.301,55</b>        |           |              |
| Renta fija privada cotizada              |        |                     |                  |                     |                          |           |              |
| BANK OF AMERICA CORP 0.808 09/05/26 EUR  | EUR    | 185.681,71          | 1.046,43         | 192.237,07          | 6.555,36                 |           | XS1991265478 |
| BAYER AG 0.75 06/01/27 CALL              | EUR    | 90.055,40           | 2.235,53         | 91.468,21           | 1.412,81                 |           | XS2199266003 |
| CARREFOUR BANQUE 4.079 05/05/27 CALL     | EUR    | 200.189,90          | 5.416,89         | 203.254,56          | 3.064,66                 |           | FR001410HQM5 |
| CIE DE SAINT-GOBAIN 1.00 17/03/25        | EUR    | 95.658,93           | 2.154,40         | 95.949,70           | 290,77                   |           | XS1577536321 |
| CREDIT AGRICOLE PERP.01/49 (EUR) CALL    | EUR    | 197.459,80          | 8.220,55         | 199.342,89          | 1.883,09                 |           | FR0012444750 |
| DEUTSCHE BANK AG FRN 12M 30/04/49 CALL   | EUR    | 197.972,75          | 9.073,77         | 186.511,05          | -11.461,70               |           | DE000D19WG7  |
| ENI SPA 2.625 FRN 12M PERP.CALL 10/25    | EUR    | 278.408,46          | 7.616,10         | 288.456,24          | 10.047,78                |           | XS2242929532 |
| FORD MOTOR CRED FRN 3M 01/12/24 (EUR)    | EUR    | 280.853,21          | 1.207,71         | 300.814,36          | 19.961,15                |           | XS1729872736 |
| IBERDROLA INT.BV FRN 12M PERP.CALL 11/26 | EUR    | 371.066,26          | 5.180,27         | 364.812,76          | -6.253,50                |           | XS2295335413 |
| ORANGE SA 2.375 PERP.CALL 01/25 (EUR)    | EUR    | 193.054,63          | 3.387,30         | 194.928,56          | 1.873,93                 |           | FR0013413887 |
| RCI BANQUE SA 4.50 06/04/27 CALL         | EUR    | 101.827,75          | 3.287,17         | 102.814,10          | 986,35                   |           | FR001400H2O3 |
| RENAULT 2.00 11/07/24 (EUR)              | EUR    | 195.033,67          | 4.977,18         | 194.774,66          | -259,01                  |           | FR0013393774 |
| REPSOL INTL FINANCE 0.125 05/10/24 (EUR) | EUR    | 283.619,01          | 9.400,54         | 282.708,17          | -910,84                  |           | XS2241090088 |
| TELEFONICA EUROPE FRN 09/49 CALL 09/26   | EUR    | 277.909,25          | 3.207,99         | 291.358,76          | 13.449,51                |           | XS1795406858 |
| THAMES WATER UTL FIN 4.00 18/04/27 EUR   | EUR    | 143.416,40          | 6.403,24         | 144.643,36          | 1.226,96                 |           | XS2576550326 |
| TOTAL ENERGIES FRN 12M 26/02/49 CALL EUR | EUR    | 185.681,20          | 4.444,52         | 195.775,56          | 10.094,36                |           | XS1195202822 |
| TOYOTA MOTOR CREDIT CORP 3.65 18/08/25   | USD    | 99.712,84           | 2.318,74         | 88.092,93           | -11.619,91               |           | US89236TKF11 |
| VOLKSWAGEN FIN SERV AG 3.00 06/04/25     | EUR    | 295.538,03          | 8.714,26         | 296.312,43          | 774,4                    |           | XS2152062209 |
| VOLVO CAR AB 2.125 02/04/24 (EUR) CALL   | EUR    | 195.453,69          | 6.702,60         | 195.263,51          | -190,18                  |           | XS1971935223 |
| <b>Total Renta fija privada cotizada</b> |        | <b>3.868.592,89</b> | <b>94.995,19</b> | <b>3.909.518,88</b> | <b>40.925,99</b>         |           |              |



OP4956104

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

CLASE 8.<sup>a</sup>



OP4956105



CLASE 8.<sup>a</sup>



OP4956106

SEQUIA INVERSIONS, S.I.C.A.V., S.A.

## Informe de gestión del ejercicio 2024

---

### Exposición fiel del negocio y actividades principales

2024 fue un año de alta volatilidad en los mercados financieros, con la fortaleza del dólar, tasas de interés elevadas y una desaceleración del crecimiento económico global. Las bolsas de valores tuvieron altibajos, los tipos de interés se mantuvieron elevados por la inflación persistente, y las materias primas como el petróleo y el oro experimentaron fluctuaciones significativas debido a factores geopolíticos y económicos. Los mercados emergentes sufrieron presiones adicionales debido a la fuerza del dólar y la incertidumbre económica global.

Un año caracterizado por:

- **Un crecimiento económico global moderado:** La economía mundial siguió recuperándose de los efectos de la pandemia de COVID-19, aunque el crecimiento fue desigual entre las distintas regiones. Las principales economías, como Estados Unidos, Europa y China, experimentaron una expansión más moderada en comparación con los picos de crecimiento de 2021-2022.
- **Inflación y política monetaria:** La inflación, aunque disminuyó respecto a los picos de 2022, continuó siendo un desafío para muchos países. Los bancos centrales, especialmente la Reserva Federal de EE. UU. y el Banco Central Europeo, mantuvieron políticas monetarias restrictivas a lo largo de 2024, con tasas de interés relativamente altas en comparación con los niveles previos a la pandemia, con el objetivo de controlar la inflación.
- **Mercados bursátiles:** Las bolsas tuvieron un comportamiento mixto. En general, hubo una recuperación en los primeros meses del año, impulsada por las expectativas de un aterrizaje suave en las economías, pero en el segundo semestre, la volatilidad aumentó debido a las preocupaciones sobre el crecimiento económico global y las altas tasas de interés. Algunos sectores, como la tecnología, tuvieron un buen desempeño, mientras que otros, como el energético, enfrentaron presiones. Mientras los bonos del gobierno experimentaron un rendimiento volátil debido a las decisiones de los bancos centrales sobre las tasas de interés. Los rendimientos de los bonos del Tesoro de EE. UU. se mantuvieron altos, lo que reflejó las expectativas de una política monetaria más estricta. Sin embargo, las preocupaciones sobre una posible recesión global hicieron que los rendimientos cayeran hacia el final del año.
- **Divisas y mercados emergentes:** Las monedas de los mercados emergentes se enfrentaron a una presión creciente debido a la fortaleza del dólar estadounidense y la incertidumbre económica. Algunos países tuvieron que aumentar sus tasas de interés para defender sus monedas, lo que afectó la inflación local y el crecimiento.
- **Sector energético:** El mercado energético fue afectado por la fluctuación de los precios del petróleo, que se mantuvieron elevados en la primera mitad del año debido a la



CLASE 8.<sup>a</sup>



OP4956107

**SEQUIA INVERSIONS, S.I.C.A.V., S.A.**

#### **Informe de gestión del ejercicio 2024**

---

demanda global y las políticas de la OPEC+, pero luego cayeron debido a temores de desaceleración económica mundial. La transición hacia energías renovables también fue un tema relevante en los mercados financieros.

- **Tecnología y sostenibilidad:** El sector tecnológico continuó su tendencia alcista, con un enfoque particular en la inteligencia artificial y la sostenibilidad. Las inversiones en empresas que lideran la transición energética y las soluciones verdes aumentaron significativamente a lo largo del año.

En 2024, las bolsas internacionales experimentaron un comportamiento mixto con grandes oscilaciones durante el año debido a varios factores económicos y geopolíticos. El mercado de acciones en EE. UU. estuvo impulsado principalmente por el rendimiento de grandes empresas tecnológicas, como Apple, Microsoft y Nvidia, que se beneficiaron del auge de la inteligencia artificial. Sin embargo, la elevada inflación y las tasas de interés más altas mantenían a los inversores cautelosos, lo que llevó a volatilidad en la segunda mitad del año. El S&P 500 cerró 2024 con un rendimiento positivo, en gran parte gracias al empuje de la tecnología. En Europa, el Eurostoxx 50 y los índices nacionales, como el DAX de Alemania, tuvieron una recuperación moderada al principio del año, pero las preocupaciones sobre la inflación persistente y el crecimiento económico débil limitaban los avances. Los índices bursátiles europeos mostraron un comportamiento más estable que en EE. UU. pero con subidas más moderadas. Los mercados emergentes enfrentaron dificultades debido a la fortaleza del dólar estadounidense y la alta volatilidad global. Las economías como China y India tuvieron un desempeño relativamente débil en comparación con los desarrollados debido a la desaceleración económica y las restricciones internas en algunos casos, como las políticas de cero COVID en China que aún afectaban el crecimiento.

La política monetaria de los principales bancos centrales fue uno de los factores determinantes en los mercados financieros de 2024. La Reserva Federal mantuvo los tipos de interés elevados durante la mayor parte del año para combatir la inflación persistente. A lo largo de 2024, las tasas se estabilizaron en niveles cercanos al 5% (su nivel más alto en más de dos décadas). A pesar de las preocupaciones sobre una posible recesión, la Fed adoptó una postura cautelosa, incrementando las tasas solo en casos necesarios y manteniéndolas altas para evitar un repunte inflacionario. El Banco Central Europeo también mantuvo una política de tipos altos, con un tipo de interés de referencia cercano al 4% a finales de 2024. Aunque la inflación en la zona euro mostró signos de desaceleración, la preocupación por la estabilidad financiera y las expectativas de un crecimiento económico débil mantenían las tasas relativamente altas. Japón continuó con su política de tipos ultra bajos, con un tipo de interés cerca de cero y un enfoque en la flexibilización cuantitativa. La política monetaria extremadamente acomodaticia persistió debido a los bajos niveles de inflación en Japón, lo que contrastaba con las políticas más restrictivas de los bancos centrales de economías más grandes.



CLASE 8.ª



OP4956108

**SEQUIA INVERSIONS, S.I.C.A.V., S.A.**

## **Informe de gestión del ejercicio 2024**

---

### **Uso de instrumentos financieros**

Dada su actividad, el uso de instrumentos financieros por la Sociedad, tal y como se describe en la memoria adjunta, está destinado a la consecución de su objeto social, ajustando sus objetivos y políticas de gestión de los riesgos de mercado, crédito, y liquidez de acuerdo a los límites y coeficientes establecidos por la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, y sucesivas modificaciones, de Instituciones de Inversión Colectiva y desarrollados por el Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio, y sucesivas modificaciones, por el que se reglamenta dicha Ley y las correspondientes Circulares emitidas por la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

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

A lo largo del ejercicio 2024 no ha existido actividad en materia de investigación y desarrollo.

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

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

Durante el ejercicio 2024, la Sociedad no ha realizado pagos que acumularan aplazamientos superiores a los legalmente establecidos diferentes a los descritos en la memoria de las Cuentas Anuales. Asimismo, al cierre del ejercicio 2024, la Sociedad no tiene saldo alguno pendiente de pago que acumule un aplazamiento superior al plazo legal establecido.

### **Acciones propias**

La Sociedad no ha realizado ninguna clase de negocio sobre sus acciones propias a lo largo del pasado ejercicio 2024, distinto al previsto en su objeto social exclusivo como Institución de Inversión Colectiva sujeta a la Ley 35/2003 y sucesivas modificaciones, reguladora de las Instituciones de Inversión Colectiva y a la Orden del Ministerio de Economía y Hacienda de 6 de julio de 1993, sobre normas de funcionamiento de las Sociedades de Inversión Colectiva de Capital Variable. En la memoria se señala el movimiento de acciones propias que ha tenido lugar durante el ejercicio 2024.

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

Desde el cierre del ejercicio al 31 de diciembre de 2024 hasta la fecha de este informe de gestión, no se han producido hechos posteriores de especial relevancia que no se señalen en la memoria.

**Formulación de las cuentas anuales e informe de gestión**

Reunidos los Administradores de SEQUIA INVERSIONS, S.I.C.A.V., S.A., en fecha 14 de marzo de 2025, y en cumplimiento de la legislación vigente, proceden a formular las cuentas anuales y el informe de gestión del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024, las cuales vienen constituidas por los documentos anexos que preceden a este escrito:

- a) Balance de situación, Cuenta de pérdidas y ganancias y Estado de cambios en el patrimonio neto correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024.
- b) Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024
- c) Informe de gestión del ejercicio 2024.

| Ejemplar         | Documento                             | Número de folios en papel timbrado                                                                  |
|------------------|---------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------|
| Primer ejemplar  | Cuentas anuales<br>Informe de gestión | 34 hojas con la numeración OP4956072 a OP4956105<br>3 hojas con la numeración OP4956106 a OP4956108 |
| Segundo ejemplar | Cuentas anuales<br>Informe de gestión | 34 hojas con la numeración OP4956109 a OP4956142<br>3 hojas con la numeración OP4956143 a OP4956145 |
| Tercer ejemplar  | Cuentas anuales<br>Informe de gestión | 34 hojas con la numeración OP4956146 a OP4956179<br>3 hojas con la numeración OP4956180 a OP4956182 |

**FIRMANTES:**

---

FINANCIERA GUADARRAMA, S.L.  
(Sociedad representada por Enrique Aranda Amilibia)  
Presidente

---

Luis Ramallo Bardají  
Consejero

---

Fernando Fernández Duque  
Secretario Consejero