

Santander Secondaries 2023 Program, S.C.R., S.A.

Informe de auditoría

Cuentas anuales a 31 de diciembre de 2024

Informe de gestión



Informe de auditoría de cuentas anuales emitido por un auditor independiente

A los accionistas de Santander Secondaries 2023 Program, S.C.R., S.A.:

Opinión con salvedades

Hemos auditado las cuentas anuales de Santander Secondaries 2023 Program, S.C.R., 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, el estado de flujos de efectivo y la memoria correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha.

En nuestra opinión, excepto por los posibles efectos de la cuestión descrita en la sección *Fundamento de la opinión con salvedades* de nuestro informe, 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 y flujos de efectivo correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación (que se identifica en la nota 2 de la memoria) y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

Fundamento de la opinión con salvedades

Tal y como se indica en la nota 7 de la memoria adjunta, la Sociedad mantiene inversiones en diversos Instrumentos de patrimonio. A la fecha de emisión de este informe, la Sociedad no ha recibido aún las cuentas anuales auditadas correspondientes al ejercicio 2024 de SilverStone Cove Offshore Aggregator, L.P. cuyo valor en libros, a 31 de diciembre de 2024, asciende a 234 miles de euros registrados en el epígrafe "Inversiones financieras a largo plazo" y, por tanto, no hemos podido evaluar el posible efecto que dicha información tendría sobre la valoración de la citada inversión a 31 de diciembre de 2024.

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 con salvedades.

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.

Además de la cuestión descrita en la sección *Fundamento de la opinión con salvedades*, hemos determinado que los riesgos que se describen a continuación son los riesgos más significativos considerados en la auditoría que se deben comunicar en nuestro informe.

Aspectos más relevantes de la auditoría	Modo en el que se han tratado en la auditoría
Valoración de las inversiones financieras a largo plazo excepto para SilverStone Cove Offshore Aggregator, L.P. El objeto principal de la Sociedad Santander 2023 Program, S.C.R., S.A. consiste en la toma de participaciones temporales en el capital de empresas (nota 1) cuya valoración a dicha fecha es estimada por la Sociedad gestora. Para la realización de dichas valoraciones se aplican las técnicas de valoración indicadas en las notas 4 y 7 de la memoria de las cuentas anuales adjuntas. Identificamos esta área como el aspecto más relevante a considerar en la auditoría de la Sociedad por la relevancia que tiene en el balance, así como el posible deterioro asociado a dichas inversiones.	A continuación, se describen los principales procedimientos de auditoría realizados para comprobar la valoración de las inversiones financieras a largo plazo de la Sociedad, excepto para SilverStone Cove Offshore Aggregator, L.P.: Hemos obtenido un entendimiento de los procedimientos y criterios empleados por la Sociedad gestora en la determinación del valor razonable de los instrumentos financieros que se encuentran en la cartera de la Sociedad, al objeto de considerar si son adecuados y se aplican de manera consistente para dichos instrumentos. Hemos obtenido un detalle de las participaciones mantenidas a 31 de diciembre de 2024 y un entendimiento de las principales variaciones producidas durante el ejercicio. La Sociedad gestora nos ha proporcionado el cálculo del valor razonable de las inversiones financieras a largo plazo de la Sociedad. Hemos contrastado dicho cálculo con los resultados obtenidos de nuestro trabajo basándonos, principalmente, en las cuentas anuales auditadas de los vehículos de inversión en los que participa la Sociedad. Como consecuencia de dichos procedimientos no se han detectado diferencias, que puedan considerarse significativas, en la valoración de las inversiones financieras a largo plazo de la Sociedad, excepto para SilverStone Cove Offshore Aggregator, L.P.

Otra información: Informe de gestión

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

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

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

Responsabilidad del administrador único en relación con las cuentas anuales

El administrador único es responsable 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 considere necesario para permitir la preparación de cuentas anuales libres de incorrección material, debida a fraude o error.

En la preparación de las cuentas anuales, el administrador único es responsable de la valoración de la capacidad de la Sociedad para continuar como empresa en funcionamiento, revelando, según corresponda, las cuestiones relacionadas con empresa en funcionamiento y utilizando el principio contable de empresa en funcionamiento excepto si el administrador único tiene 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.



Santander Secondaries 2023 Program, S.C.R., S.A.

- 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 el administrador único.
- Concluimos sobre si es adecuada la utilización, por el administrador único, 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 el administrador único 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 al administrador único de la entidad, determinamos los que han sido de la mayor significatividad en la auditoría de las cuentas anuales del periodo actual y que son, en consecuencia, los riesgos considerados más significativos.

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

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. (S0242)

Javier Pato Blázquez (22313)

30 de junio de 2025



PRICEWATERHOUSECOOPERS
AUDITORES, S.L.

2025 Núm. 01/25/18586

SELLO CORPORATIVO: 96,00 EUR

Informe de auditoría de cuentas sujeto
a la normativa de auditoría de cuentas
española o internacional



CLASE 8.ª



OP4406347

SANTANDER SECONDARIES 2023 PROGRAM, S.C.R., S.A.

Balance al 31 de diciembre de 2024

(Expresado en euros)

ACTIVO	Nota	2024	2023
A) ACTIVO CORRIENTE		2 021 080,60	301 046,09
I. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	6	2 004 492,83	300 847,33
II. Periodificaciones		-	-
III. Inversiones financieras a corto plazo		-	-
1. Instrumentos de patrimonio		-	-
2. Préstamos y créditos a empresas		-	-
3. Valores representativos de deuda		-	-
4. Derivados		-	-
5. Otros activos financieros		-	-
IV. Inversiones en empresas del grupo y asociadas a corto plazo		-	-
V. Deudores	8	16 587,77	198,76
VI. Otros activos corrientes		-	-
B) ACTIVO NO CORRIENTE		4 814 867,10	-
I. Activo por impuesto diferido		-	-
II. Inversiones financieras a largo plazo	7	4 814 867,10	-
1. Instrumentos de patrimonio		4 814 867,10	-
1.1 De entidades objeto de capital riesgo		4 814 867,10	-
1.2 De otras entidades		-	-
2. Préstamos y créditos a empresas		-	-
3. Valores representativos de deuda		-	-
4. Derivados		-	-
5. Otros activos financieros		-	-
III. Inversiones en empresas del grupo y asociadas a largo plazo		-	-
1. Instrumentos de patrimonio		-	-
1.1 De entidades objeto de capital riesgo		-	-
1.2 De otras entidades		-	-
2. Préstamos y créditos a empresas		-	-
3. Valores representativos de deuda		-	-
4. Derivados		-	-
5. Otros activos financieros		-	-
IV. Inmovilizado material		-	-
V. Inmovilizado intangible		-	-
VI. Otros activos no corrientes		-	-
TOTAL ACTIVO (A+B)		6 835 947,70	301 046,09



CLASE 8.ª



OP4406348

SANTANDER SECONDARIES 2023 PROGRAM, S.C.R., S.A.

Balance al 31 de diciembre de 2024

(Expresado en euros)

PASIVO Y PATRIMONIO NETO	Nota	2024	2023
A) PASIVO CORRIENTE		133 672,00	7 422,12
I. Periodificaciones		9 391,70	-
II. Acreedores y cuentas a pagar	9	124 280,30	7 422,12
III. Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo		-	-
IV. Deudas a corto plazo		-	-
V. Provisiones a corto plazo		-	-
VI. Otros pasivos corrientes		-	-
B) PASIVO NO CORRIENTE		200 107,77	-
I. Periodificaciones		-	-
II. Pasivo por impuesto diferido	7	200 107,77	-
III. Deudas con empresas del grupo y asociadas largo plazo		-	-
IV. Deudas a largo plazo		-	-
V. Provisiones a largo plazo		-	-
VI. Otros pasivos no corrientes		-	-
TOTAL PASIVO (A+B)		333 779,77	7 422,12
C) PATRIMONIO NETO		6 502 167,93	293 623,97
C-1) FONDOS REEMBOLSABLES	10	5 901 844,62	293 623,97
I) Capital		1 200 000,00	300 000,00
Escriturado		1 200 000,00	1 200 000,00
Menos: Capital no exigido		-	(900 000,00)
II) Partícipes		-	-
III) Prima de emisión		4 800 000,00	-
IV) Reservas		-	-
V) Instrumentos de capital propios (-)		-	-
VI) Resultados de ejercicios anteriores (+/-)		(6 376,03)	-
VII) Otras aportaciones de socios		-	-
VIII) Resultado del ejercicio (+/-)		(91 779,35)	(6 376,03)
IX) Dividendo a cuenta (-)		-	-
X) Otros instrumentos de patrimonio neto		-	-
C-2) AJUSTES POR VALORACION EN PATRIMONIO NETO	7	600 323,31	-
I) Activos financieros disponibles para la venta		600 323,31	-
II) Operaciones de cobertura		-	-
III) Otros		-	-
C-3) Subvenciones, donaciones y legados recibidos		-	-
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO (A+B+C)		6 835 947,70	301 046,09



CLASE 8.ª



OP4406349

SANTANDER SECONDARIES 2023 PROGRAM, S.C.R., S.A.

Balance al 31 de diciembre de 2024

(Expresado en euros)

CUENTAS DE ORDEN	Nota	2024	2023
1. CUENTAS DE RIESGO Y COMPROMISO		1 994 183,60	-
1. Avales y garantías concedidos		-	-
2. Avales y garantías recibidos		-	-
3. Compromisos de compra de valores		1 994 183,60	-
3.1 De empresas objeto de capital riesgo		1 994 183,60	-
3.2 De otras empresas		-	-
4. Compromiso de venta de valores		-	-
4.1 De empresas objeto de capital riesgo		-	-
4.2 De otras empresas		-	-
5. Resto de derivados		-	-
6. Compromisos con socios o partícipes		-	-
7. Otros riesgos y compromisos		-	-
2. OTRAS CUENTAS DE ORDEN		34 006 376,03	2 100 000,00
1. Patrimonio total comprometido	10	20 000 000,00	1 200 000,00
2. Patrimonio comprometido no exigido	10	14 000 000,00	900 000,00
3. Activos fallidos		-	-
4. Pérdidas fiscales a compensar		6 376,03	-
5. Plusvalías latentes (netas efecto impositivo)		-	-
6. Deterioro capital inicio grupo		-	-
7. Otras cuentas de orden		-	-
TOTAL CUENTAS DE ORDEN (1+2)		36 000 559,63	2 100 000,00

Las Notas 1 a 18, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance al 31 de diciembre de 2024.



CLASE 8.ª



OP4406350

SANTANDER SECONDARIES 2023 PROGRAM, S.C.R., S.A.

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

	Nota	2024	2023
1. Ingresos financieros (+)		111 234,72	1 046,09
1.1 Intereses, dividendos y rendimientos asimilados		31 468,37	-
1.2 Otros ingresos financieros	6	79 766,35	1 046,09
2. Gastos financieros (-)		(130,08)	-
2.1 Intereses y cargas asimiladas		-	-
2.2 Otros gastos financieros		(130,08)	-
3. Resultados y variaciones del valor razonable de la Cartera de Inversiones Financieras (neto) (+/-)		44 759,86	-
3.1 Resultados por enajenaciones (netos) (+/-)		6 442,00	-
3.1.1 Instrumentos de patrimonio		6 442,00	-
3.1.2 Valores representativos de deuda		-	-
3.1.3 Otras inversiones financieras		-	-
3.2 Variación del valor razonable en instrumentos financieros (+/-)		-	-
3.3 Deterioros y pérdidas de inversiones financieras (-/+)		-	-
3.4 Diferencias de cambio (netas) (+/-)		38 317,86	-
4. Otros resultados de explotación		(155 122,43)	(936,52)
4.1 Comisiones y otros ingresos percibidos (+)		5 283,14	-
4.1.1 De asesoramiento a empresas objeto de capital riesgo		-	-
4.1.2 Otras comisiones e ingresos		5 283,14	-
4.2 Comisiones satisfechas (-)	11	(160 405,57)	(936,52)
4.2.1 Comisión de gestión		(138 251,37)	-
4.2.2 Otras comisiones y gastos		(22 154,20)	(936,52)
MARGEN BRUTO		742,07	109,57
5. Gastos de personal (-)		-	-
6. Otros gastos de explotación (-)	12	(92 521,42)	(6 485,60)
7. Amortización del inmovilizado (-)		-	-
8. Excesos de provisiones (+)		-	-
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN		(91 779,35)	(6 376,03)
9. Deterioro y resultados por enajenaciones del inmovilizado (+/-)		-	-
10. Deterioro de resto de activos (neto) (+/-)		-	-
11. Otros (+/-)		-	-
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS		(91 779,35)	(6 376,03)
12. Impuesto sobre beneficios (-)	13	-	-
RESULTADO DEL EJERCICIO		(91 779,35)	(6 376,03)

Las Notas 1 a 18, 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.



CLASE 8.^a



OP4406351

SANTANDER SECONDARIES 2023 PROGRAM, S.C.R., S.A.

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

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos

	Nota	2024	2023
A) Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias		(91 779,35)	(6 376,03)
B) Ingresos y gastos imputados directamente al patrimonio neto	7	600 323,31	-
I. Por valoración de instrumentos financieros		800 431,08	-
1. Activos financieros disponibles para la venta		800 431,08	-
2. Otros ingresos / gastos		-	-
II. Por coberturas de flujos de efectivo		-	-
III. Subvenciones, donaciones y legados recibidos		-	-
IV. Por ganancias y pérdidas actuariales y otros ajustes		-	-
V. Efecto impositivo		(200 107,77)	-
C) Transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias		-	-
VI. Por valoración de instrumentos financieros		-	-
1. Activos financieros disponibles para la venta		-	-
2. Otros ingresos / gastos		-	-
VII. Por coberturas de flujos de efectivo		-	-
VIII. Subvenciones, donaciones y legados recibidos		-	-
IX. Efecto impositivo		-	-
TOTAL DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS		508 543,96	(6 376,03)

SANTANDER SECONDARIES 2023 PROGRAM, S.C.R., S.A.

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

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto

Al 31 de diciembre de 2024

	Fondos Propios					
	Capital	Prima de emisión	Otras aportaciones de socios	Resultado de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	Total fondos propios
					Ajustes por valoración	Total patrimonio neto
SALDO FINAL DEL AÑO 2023	300 000,00	-	-	-	(6 376,03)	293 623,97
Ajustes por cambios de criterio 2023	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores 2023	-	-	-	-	-	-
SALDO AJUSTADO INICIO DEL AÑO 2024	300 000,00	-	-	-	(6 376,03)	293 623,97
Total ingresos / (gastos) reconocidos	-	-	-	-	(91 779,35)	508 543,96
Otras variaciones del patrimonio neto	900 000,00	4 800 000,00	-	-	-	5 700 000,00
Aumentos de capital	1 200 000,00	4 800 000,00	-	-	-	6 000 000,00
Reducciones de capital	(300 000,00)	-	-	-	-	(300 000,00)
Aplicación del resultado del ejercicio	-	-	-	(6 376,03)	6 376,03	-
Resto de incrementos / (reducciones) del patrimonio neto	-	-	-	-	-	-
SALDO AL CIERRE DEL EJERCICIO 2024	1 200 000,00	4 800 000,00	-	(6 376,03)	(91 779,35)	6 502 167,93

Las Notas 1 a 18, 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.

SANTANDER SECONDARIES 2023 PROGRAM, S.C.R., S.A.

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

Al 31 de diciembre de 2023

Fondos Propios						
	Capital	Prima de emisión	Reservas	Resultado de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	Total fondos propios
					Ajustes por valoración	Total patrimonio neto
CONSTITUCIÓN	300 000,00	-	-	-	-	300 000,00
Total ingresos / (gastos) reconocidos	-	-	-	-	-	-
Otras variaciones del patrimonio neto	-	-	-	(6 376,03)	-	(6 376,03)
Aumentos de capital	-	-	-	-	-	-
Reducciones de capital	-	-	-	-	-	-
Trasposos entre partidas de patrimonio neto	-	-	-	-	-	-
Resto de incrementos / (reducciones) del patrimonio neto	-	-	-	-	-	-
SALDO AL CIERRE DEL EJERCICIO 2023	300 000,00	-	-	(6 376,03)	-	293 623,97

Las Notas 1 a 18, 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.ª



OP4406354

SANTANDER SECONDARIES 2023 PROGRAM, S.C.R., S.A.

Estado de flujos de efectivo correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024 (Expresado en euros)

	Nota	2024	2023
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN		218 189,29	847,33
Resultado del ejercicio antes de impuestos	13	(91 779,35)	(6 376,03)
		(111 104,64)	(1 046,09)
Ajustes del resultado		-	-
Amortización del inmovilizado		-	-
Correcciones valorativas por deterioro		-	-
Variación de provisiones		-	-
Imputación de subvenciones		-	-
Resultados por bajas y enajenaciones del inmovilizado		-	-
Resultados por bajas y enajenaciones de instrumentos financieros		-	(1 046,09)
Ingresos financieros		(111 234,72)	-
Gastos financieros		130,08	-
Diferencias de cambio		-	-
Variación de valor razonable en instrumentos financieros		-	-
Otros ingresos y gastos		-	-
Cambios en el capital corriente		309 968,64	7 223,36
Deudores y otras cuentas a cobrar	7	(16 389,01)	(198,76)
Otros activos corrientes		-	-
Acreedores y otras cuentas a pagar	9	116 858,18	7 422,12
Otros pasivos corrientes		9 391,70	-
Otros activos y pasivos no corrientes		200 107,77	-
Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación		111 104,64	1 046,09
Pagos de intereses		(130,08)	-
Cobros de dividendos		-	-
Cobros de intereses		111 234,72	1 046,09
Cobros / pagos por impuesto sobre beneficios		-	-
Otros cobros / pagos		-	-
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		(4 214 543,79)	-
Pagos por inversiones		(4 214 543,79)	-
Inversiones financieras	8	(4 214 543,79)	-
Empresas del grupo y asociadas		-	-
Inmovilizado intangible		-	-
Inmovilizado material		-	-
Otros activos		-	-
Cobros por desinversiones		-	-
Inversiones financieras		-	-
Empresas del grupo y asociadas		-	-
Inmovilizado intangible		-	-
Inmovilizado material		-	-
Otros activos		-	-

Las Notas 1 a 18, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del estado de flujos de efectivo correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024.



CLASE 8.ª



OP4406355

SANTANDER SECONDARIES 2023 PROGRAM, S.C.R., S.A.

Estado de flujos de efectivo correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024
(Expresado en euros)

	Nota	2024	2023
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN		5 700 000,00	300 000,00
Cobros y pagos por instrumentos de patrimonio	10	5 700 000,00	300 000,00
Emisión de Instrumentos de patrimonio		5 700 000,00	300 000,00
Amortización de instrumentos de patrimonio		-	-
Adquisición de instrumentos de patrimonio propio		-	-
Enajenación de instrumentos de patrimonio propio		-	-
Subvenciones, donaciones y legados recibidos		-	-
Cobros y pagos por instrumentos de pasivo financiero		-	-
Emisión de deudas con entidades de crédito		-	-
Emisión de deudas con empresas del grupo y asociadas		-	-
Emisión de otras deudas		-	-
Devolución y amortización de deudas con entidades de crédito		-	-
Devolución y amortización de deudas con empresas del grupo y asociadas		-	-
Devolución y amortización de otras deudas		-	-
Pagos por dividendos y remuneraciones de otros instrumentos de patrimonio		-	-
Efecto de las variaciones de los tipos de cambio		-	-
AUMENTO / DISMINUCIÓN NETA DEL EFECTIVO O EQUIVALENTES		1 703 645,50	300 847,33
Efectivo o equivalentes al comienzo del ejercicio		300 847,33	-
Efectivo y equivalentes al final del ejercicio	6	2 004 492,83	300 847,33

Las Notas 1 a 18, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del estado de flujos de efectivo correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024.



CLASE 8.ª



OP4406356

SANTANDER SECONDARIES 2023 PROGRAM, S.C.R., S.A.

Memoria al 31 de diciembre de 2024
(Expresado en euros)

1. Actividad e información de carácter general

a) Actividad

Santander Secondaries 2023 Program, S.C.R., S.A. (en adelante, la Sociedad) se constituyó el 25 de octubre de 2023 como Sociedad de Capital Riesgo. La Comisión Nacional del Mercado de Valores (en adelante C.N.M.V.) aprobó su registro oficial el 7 de diciembre de 2023 con el número 591, adquiriendo, a efectos legales, la consideración de Sociedad de Capital Riesgo a partir de entonces.

La Sociedad está inscrita en el Registro Mercantil de Madrid, tomo 45926, folio 100 inscripción 1 con hoja M-807103 y NIF A56578818.

Su domicilio social se encuentra en Paseo de la Castellana, 24, 28046 Madrid.

El objetivo principal de la Sociedad consiste en generar valor para sus accionistas mediante la toma de participaciones temporales en otras entidades de capital riesgo sometidas a la Ley 22/2014 (en lo sucesivo, las "E.C.R.") o entidades extranjeras similares, (en lo sucesivo, junto con las E.C.R., los "Fondos subyacentes"), efectuando dichas inversiones mediante operaciones de secundario tal y como se definen más adelante, directa o indirectamente. Asimismo, la Sociedad podrá participar en coinversiones directas en empresas que constituyan el objeto típico de inversión de las entidades de capital riesgo conforme a la Ley 22/2014 (en lo sucesivo, las "coinversiones" y junto con los Fondos subyacentes, las "inversiones").

Tendrán la consideración de "Operaciones de secundario" las siguientes:

- a) Las adquisiciones a terceros de sus intereses/acciones/cuotas en Fondos subyacentes existentes, ya sean en operaciones singulares o en el marco de ofertas colectivas, públicas o privadas ("*tender offers*").
- b) La adquisición o suscripción de participaciones en procesos de restructuración, reorganización, continuación, prórroga o similares de fondos existentes, aunque impliquen la inversión en estructuras de nueva creación.
- c) La suscripción de compromisos de inversión en Fondos subyacentes de nueva constitución, pero con una cartera de inversión ya construida en una parte relevante de forma que el análisis de dicha cartera sea un factor fundamental en la decisión de inversión.
- d) Cualquier otra operación que no se considere una inversión en primario.

De acuerdo con lo previsto en el artículo 14 de la Ley 22/2014, la Sociedad podrá invertir hasta el 100% de su activo computable en otras E.C.R. constituidas conforme a la Ley 22/2014 y en entidades extranjeras similares que reúnan los requisitos allí establecidos.



CLASE 8.ª



OP4406357

SANTANDER SECONDARIES 2023 PROGRAM, S.C.R., S.A.

Memoria al 31 de diciembre de 2024

(Expresado en euros)

La Sociedad tendrá un enfoque geográfico principalmente en Europa y Norte América, con posible exposición a otras regiones.

El periodo de inversión será el periodo transcurrido desde la fecha del cierre inicial hasta la anterior de las siguientes fechas:

- i) La fecha en la que se cumpla el tercer aniversario de la fecha de cierre final
- ii) La fecha en la que no existan compromisos de inversión pendientes de desembolso por parte de los accionistas.
- iii) A discreción de la Sociedad gestora, la fecha en que hayan sido desembolsados, o comprometidos para su inversión, al menos el 60,00% de los compromisos totales.

Si fuese necesario a juicio de la Sociedad gestora, esta podrá acordar la ampliación del periodo de inversión por un periodo adicional de un año.

La Sociedad no es un producto financiero sujeto a los artículos 8 y 9 del Reglamento (UE) 2019/2088 del Parlamento europeo y del consejo de 27 de noviembre de 2019, sobre la divulgación de información relativa a la sostenibilidad en el sector de los servicios financieros y, en consecuencia, declara que las inversiones subyacentes a este producto financiero no tienen en cuenta los criterios de la U.E. para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles.

La gestión de las inversiones realizadas por la Sociedad está encomendada a Santander Alternative Investments, S.G.I.I.C., S.A.U. (en adelante, "la Sociedad gestora"), con domicilio social en Paseo de la Castellana 24, Madrid, que tiene las facultades para su representación, incluyendo la gestión de su patrimonio, así como la administración general y contable, y la representación de la Sociedad ante las Administraciones Públicas.

La Sociedad gestora fue constituida el 23 de mayo de 2023 y registrada como Sociedad gestora de instituciones de inversión colectiva e inscrita en el correspondiente registro administrativo de la C.N.M.V. con el número 287 el 7 de julio de 2023.

La Sociedad gestora percibirá de la Sociedad, como contraprestación por sus servicios, una comisión de gestión anual equivalente al 1,10%, con cargo al patrimonio de esta, que se calculará aplicando el porcentaje anteriormente indicado sobre la base de cálculo de la siguiente manera:

- i) Durante el periodo de inversión y hasta la fecha en que finalice, sobre el importe de los compromisos totales de la Sociedad.
- ii) Durante el periodo de desinversión, sobre la cantidad total comprometida por la Sociedad en Fondos Subyacentes y coinversiones menos el coste de adquisición de las Inversiones que hayan sido desinvertidas, siempre y cuando dicho importe no supere el importe de los compromisos totales de la Sociedad.



CLASE 8.ª



OP4406358

SANTANDER SECONDARIES 2023 PROGRAM, S.C.R., S.A.

Memoria al 31 de diciembre de 2024

(Expresado en euros)

La comisión de gestión se devengará y calculará diariamente, y la liquidación y cobro será trimestral al fin del trimestre natural.

Durante el ejercicio 2024, la comisión de gestión ha sido del 1,10%. Durante el ejercicio comprendido entre el 25 de octubre de 2023 y el 31 de diciembre de 2023, la comisión de gestión ha sido nula por decisión de la Sociedad gestora (Véase Nota 11).

Adicionalmente, la Sociedad gestora percibirá una comisión de éxito del 12,5% de la suma de los importes distribuidos a todos los accionistas a prorrata de su participación en la Sociedad por un importe equivalente a un interés anual del 8% (compuesto anualmente en cada aniversario de la fecha en la que se realizó el primer desembolso en la Sociedad, y calculada diariamente sobre la base de un año de 365 días) aplicado sobre los compromisos de inversión desembolsados y deduciendo importes que se hubieran distribuido previamente por la Sociedad en concepto de devolución de aportaciones o distribución de resultados a los accionistas. Al 31 de diciembre de 2024 y 2023 no ha devengado comisión de éxito.

La Sociedad Gestora percibirá de la Sociedad una comisión de suscripción sobre el Compromiso de Inversión correspondiente a cada inversor, que se abonará en la fecha del primer desembolso del Accionista en cuestión, y cuyo pago no supondrá una disminución de los Compromisos de Inversión pendientes de desembolso ni la suscripción de Acciones, cuyo importe será calculado aplicando un porcentaje del uno por ciento (1,00%) sobre el importe total del Compromiso de Inversión suscrito por cada inversor.

La Sociedad, se encuentra regulada por la Ley 22/2014, de 12 de noviembre y sucesivas modificaciones, por la que se regulan las E.C.R., otras Entidades de Inversión Colectiva de tipo Cerrado y las Sociedades gestoras de Instituciones de Inversión Colectiva de tipo cerrado y por la que se modifica la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, de Instituciones de Inversión Colectiva (la "LECR"), por el Real Decreto Legislativo de 1/2010, de 2 de julio, por el que se aprueba el texto refundido de la Ley de Sociedades de Capital (la "LSC") y demás disposiciones vigentes o que las sustituyan en el futuro.

La Entidad Depositaria de la Sociedad es Caceis Bank Spain, S.A. Dicha Entidad Depositaria debe desarrollar determinadas funciones de vigilancia, supervisión, custodia y administración para la Sociedad, de acuerdo con lo establecido en la normativa en vigor.

La Entidad Depositaria percibirá como contraprestación por su servicio de depositario, con cargo al patrimonio neto de la misma (la "Comisión de Depositaria"). La Comisión de Depositaria será la reflejada en la siguiente tabla, los datos están expresados en porcentaje sobre el patrimonio neto anual de la Sociedad:

	Porcentaje
Hasta 50 millones de euros	0,065%
Entre 50 y 200 millones de euros	0,055%
Más de 200 millones de euros	0,050%

La Comisión de Depositaria se cobrará por tramos no acumulativos esto quiere decir que se aplicará a la totalidad del patrimonio neto la única comisión que aplique, es decir, si la Sociedad tuviese cien (100) millones de euros, la única Comisión de Depositaria sería de 0,055% sobre la totalidad del patrimonio. La Comisión de Depositaria se devengará diariamente y se liquidará con periodicidad trimestral en los cinco (5) primeros días hábiles del mes posterior a aquel que se facture.



CLASE 8.^a



OP4406359

SANTANDER SECONDARIES 2023 PROGRAM, S.C.R., S.A.

Memoria al 31 de diciembre de 2024

(Expresado en euros)

Adicionalmente, la Sociedad está sometida a la Circular 11/2008, de 30 de diciembre, de la C.N.M.V., y sucesivas modificaciones.

En relación con la regulación indicada anteriormente, deben destacarse los siguientes aspectos:

El artículo 13 de la Ley 22/2014 y sucesivas modificaciones, se establece que las Sociedades y Fondos de Capital Riesgo deberán mantener, como mínimo, el 60 por 100 de su activo computable, definido de acuerdo con lo dispuesto en el artículo 18 en los siguientes activos:

- a) Acciones u otros valores o instrumentos financieros que puedan dar derecho a la suscripción o adquisición de aquellas y participaciones en el capital de empresas que se encuentren dentro de su ámbito de actividad principal de conformidad con el artículo 9.
- b) Préstamos participativos a empresas que se encuentren dentro de su ámbito de actividad principal, cuya rentabilidad esté completamente ligada a los beneficios o pérdidas de la empresa de modo que sea nula si la empresa no obtiene beneficios.
- c) Otros préstamos participativos a empresas que se encuentren dentro de su ámbito de actividad principal, hasta el 30 por ciento del total del activo computable.
- d) Facturas, préstamos, crédito y efectos comerciales de uso habitual en el ámbito del tráfico mercantil de empresas en las que la ECR ya tenga una participación a través de alguno de los instrumentos de las letras anteriores, hasta el 20 por ciento del total del activo computable. Las sociedades gestoras que gestionen ECR que inviertan en este tipo de activos deberán cumplir los requisitos establecidos en las letras a y b del artículo 4 bis.
- e) Acciones o participaciones de ECR, de acuerdo con lo previsto en el artículo 14.

Al 31 de diciembre de 2024 la Sociedad cumple con dichos requerimientos.

El artículo 16 de la citada Ley, establece que las Entidades de Capital Riesgo no podrán invertir más del 25% de su activo en una misma empresa, ni más del 35% en empresas pertenecientes al mismo grupo de sociedades, entendiéndose por tal el definido en el artículo 4 de la Ley 6/2023 de 17 de marzo, de los Mercados de Valores y de los Servicios de Inversión.

Al 31 de diciembre de 2024 la Sociedad ha cumplido con el mencionado límite.

b) Fecha de formulación

El consejo de administración de la Sociedad, con fecha 29 de mayo de 2025, procede a formular las cuentas anuales y el informe de gestión correspondiente al ejercicio 2024.



CLASE 8.ª



OP4406360

SANTANDER SECONDARIES 2023 PROGRAM, S.C.R., S.A.

Memoria al 31 de diciembre de 2024

(Expresado en euros)

2. Bases de presentación de las cuentas anuales

a) Imagen fiel

Las cuentas anuales adjuntas, formuladas por los Administradores de la Sociedad Gestora de la Sociedad, han sido preparadas a partir de los registros contables de ésta, habiéndose aplicado la legislación mercantil vigente y con las normas establecidas en la Circular 11/2008, de 30 de diciembre, de la C.N.M.V., y sucesivas modificaciones, con el objeto de mostrar la imagen fiel de su patrimonio, de su situación financiera y de los resultados de la Sociedad, así como la veracidad de los flujos de efectivo incorporados en el estado de flujos de efectivo.

Las cifras contenidas en los documentos que componen estas cuentas anuales se expresan en euros, salvo mención expresa al respecto.

b) Principios contables no obligatorios

La Sociedad no ha aplicado principios contables no obligatorios durante el ejercicio concluido el 31 de diciembre de 2024. En la elaboración de las presentes cuentas anuales se han seguido los principios contables y normas de valoración descritas en la Nota 4.

No hay ningún principio contable, ni ningún criterio de valoración obligatorio, con efecto significativo, que haya dejado de aplicarse en su elaboración.

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

La preparación de las cuentas anuales exige el uso por parte de la Sociedad de ciertas estimaciones y juicios en relación con el futuro, que se evalúan continuamente y se basan en la experiencia histórica y otros factores, incluidas las expectativas de sucesos futuros que se creen razonables bajo las previsiones actuales.

Las estimaciones contables resultantes, por definición, raramente igualarán a los correspondientes resultados reales. Sin embargo, no cabe esperar que las estimaciones realizadas por la Sociedad causen un ajuste material en libros de los activos y pasivos dentro del ejercicio financiero siguiente.

d) Corrección de errores

No existen errores que se hubieran producido en el ejercicio anterior y hayan sido detectados durante el ejercicio 2024.

e) Comparabilidad de la información

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.

Además, a efectos de comparación de la información, los datos que aparecen en las cuentas de pérdidas y ganancias no son comparables, dado que el ejercicio 2023 corresponde al periodo comprendido entre el 25 de octubre de 2023 y el 31 de diciembre de 2023.

No se han producido modificaciones contables que afecten significativamente a la comparación entre las cuentas anuales del ejercicio 2024 y el periodo comprendido entre el 25 de octubre de 2023 y el 31 de diciembre de 2023.



CLASE 8.ª



OP4406361

SANTANDER SECONDARIES 2023 PROGRAM, S.C.R., S.A.

Memoria al 31 de diciembre de 2024

(Expresado en euros)

f) Agrupación de partidas

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

g) Juicios y estimaciones

Las inversiones de la Sociedad en Entidades Participadas, que no se consideran empresas del grupo o asociadas a largo plazo, son valoradas en función del último valor liquidativo publicado por las Sociedades gestoras de éstas, tal y como indica la Norma 11ª de la Circular 11/2008, y sucesivas modificaciones.

h) Principio de empresa en funcionamiento

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

3. **Propuesta de distribución del resultado**

La propuesta de distribución del resultado correspondiente al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2024, formulado por el Consejo de administración, para ser sometidas a la aprobación de la Junta general de accionistas, así como distribuido en 2023 es la siguiente:

	Propuesta 2024	Aprobado 2023
Base del reparto		
Pérdidas y ganancias	(91 779,35)	(6 376,03)
Distribución		
Resultados de ejercicios anteriores	(91 779,35)	(6 376,03)
	(91 779,35)	(6 376,03)



CLASE 8.ª



OP4406362

SANTANDER SECONDARIES 2023 PROGRAM, S.C.R., S.A.

Memoria al 31 de diciembre de 2024

(Expresado en euros)

4. Normas de registro y valoración

a) Clasificación de activos financieros

Los activos financieros a corto y a largo plazo se clasifican en el balance de situación de acuerdo con los siguientes criterios:

- Instrumentos de patrimonio

Incluye las inversiones en derechos sobre el patrimonio neto de entidades que no tengan consideración de partes vinculadas e incluye acciones con o sin cotización en un mercado regulado u otros valores tales como participaciones en Entidades de Capital Riesgo y entidades extranjeras similares e Instituciones de Inversión Colectiva o participaciones en Sociedades de Responsabilidad Limitada.

- Préstamos y créditos a empresas

Corresponde a los préstamos y otros créditos no comerciales concedidos a terceros incluidos los formalizados mediante efectos de giro.

- Valores representativos de deuda

Corresponde a las inversiones por suscripción o adquisición de obligaciones, bonos u otros valores de renta fija, incluidos aquellos que fijan su rendimiento en función de índices o sistemas análogos.

Al 31 de diciembre de 2024, la Sociedad mantiene inversiones financieras a largo plazo (Nota 7).

b) Registro y valoración de activos financieros

Los activos financieros se registran inicialmente, en general, por su valor razonable, que, salvo evidencia de lo contrario, es el precio de la transacción, que equivale al valor razonable de la contraprestación entregada más los costes de transacción que le son directamente atribuibles.

Su valoración posterior en cada cierre contable se realiza de acuerdo con los siguientes criterios en función de su naturaleza:

- i) Préstamos y partidas a cobrar

Corresponde a los créditos por operaciones comerciales y a los créditos por operaciones no comerciales que son aquéllos que, no siendo instrumentos de patrimonio ni derivados, sus cobros son de cuantía determinada o determinable y que no se negocian en un mercado activo. Se valoran por su coste amortizado que se corresponde con el importe al que inicialmente fue valorado el activo financiero menos los reembolsos de principal que se hayan producido, más o menos, según proceda, la parte imputada a la cuenta de pérdidas y ganancias, mediante la utilización del tipo de interés efectivo, de la diferencia entre el importe inicial y el valor de reembolso en el vencimiento, menos cualquier reducción de valor por deterioro que haya sido reconocida.



CLASE 8.ª



OP4406363

SANTANDER SECONDARIES 2023 PROGRAM, S.C.R., S.A.

Memoria al 31 de diciembre de 2024

(Expresado en euros)

El tipo de interés efectivo es el tipo de actualización que iguala el valor en libros de un instrumento financiero con los flujos de efectivo estimados a lo largo de la vida esperada del instrumento, a partir de sus condiciones contractuales y sin considerar las pérdidas por riesgo de crédito futuras. En su cálculo se incluyen las comisiones financieras que se cargan por adelantado en el momento de la concesión de la financiación. Para los instrumentos financieros a tipo de interés fijo, el tipo de interés efectivo es el tipo estimado a la fecha en que se origina y para los instrumentos financieros a tipos de interés variable, es la tasa de rendimiento hasta la próxima revisión del tipo de referencia.

No obstante, aquellas partidas cuyo importe se espera recibir en un plazo de tiempo inferior a un año, se valoran, tanto en el momento de reconocimiento inicial como posteriormente, por su valor nominal siempre que el efecto de no actualizar los flujos de efectivo no sea significativo.

ii) Activos financieros disponibles para la venta

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

En la determinación del valor razonable se siguen los siguientes criterios:

- Instrumentos de patrimonio de empresas no cotizadas

En los casos en que no se han producido transacciones recientes del propio valor en condiciones de independencia mutua entre partes interesadas y debidamente informadas, el valor razonable se determina, salvo mejor evidencia, utilizando el criterio del patrimonio neto o valor teórico contable que corresponda a dichas inversiones en el patrimonio neto de la participada o de su grupo consolidado, corregido por el importe de las plusvalías o minusvalías tácitas, netas de impuestos, existentes en el momento de la valoración.

No obstante, lo anterior, la Sociedad Gestora utiliza como elemento de contraste otros modelos y técnicas de valoración generalmente admitidos en la práctica, siempre que resulten más representativos por la naturaleza o características de los valores y garanticen, de acuerdo con criterios de máxima prudencia, el mismo nivel de confianza en el cálculo del valor estimado de realización de la inversión de que se trate.

Los dividendos cobrados, la devolución de aportaciones por reducción de capital social y otras distribuciones a accionistas o partícipes, así como el importe de la venta de derechos preferentes de suscripción o la segregación de los mismos para ejercitarlos, disminuyen el valor razonable de las participaciones en el capital de sociedades no cotizadas, en el momento en que se declare el correspondiente derecho o se hagan efectivas dichas operaciones.



CLASE 8.ª



OP4406364

SANTANDER SECONDARIES 2023 PROGRAM, S.C.R., S.A.

Memoria al 31 de diciembre de 2024

(Expresado en euros)

- Inversiones en capital inicio

Se consideran Inversiones en capital inicio las participaciones en compañías no cotizadas con menos de tres años de existencia. Adicionalmente, también se consideran Inversiones en capital inicio las inversiones en entidades que, teniendo más de tres años de existencia, pero para las que no han transcurrido tres años desde la inversión inicial en dicho valor, no han obtenido resultados positivos durante un periodo de dos años consecutivos en los últimos cinco años y dichos resultados han sido verificados por un experto independiente.

Cuando no existen transacciones recientes del propio valor en condiciones de independencia mutua entre partes interesadas y debidamente informadas se valoran por su coste. En ningún caso se reconocen las plusvalías latentes en inversiones de capital inicio en ausencia de transacciones sobre el valor.

Instrumentos de patrimonio cotizados

Se valoran a su valor razonable que es su valor de mercado en el mercado más representativo por volumen de negociación, considerando como tal el que resulta de aplicar el cambio oficial de cierre del día de referencia, si existe, o del día hábil inmediatamente anterior o al cambio medio ponderado si no existe precio oficial de cierre.

Al 31 de diciembre de 2024, la Sociedad no tiene en balance ningún instrumento de patrimonio cotizado.

- Valores representativos de deuda cotizados

Se valoran a su valor razonable que es su precio de cotización en un mercado activo o al precio de la transacción más reciente si el precio de cotización no se encuentra disponible.

Al 31 de diciembre de 2024, la Sociedad no tiene en balance ningún valor representativo de deuda cotizado.

iii) Inversiones en el patrimonio de empresas del grupo, multigrupo y asociadas

Se considera empresa del grupo aquella que constituye una unidad de decisión con la Sociedad, que se corresponde con aquella para la que la Sociedad tiene, directa o indirectamente, capacidad de ejercer control. Dicha capacidad de ejercer control se manifiesta, en general, aunque no exclusivamente, por mantener una participación, directa o indirectamente, del 50% o más de los derechos de voto de la entidad participada. El control se entiende como el poder de dirigir las políticas financieras y operativas de una entidad participada, con el fin de obtener beneficios de sus actividades y puede ejercerse, aunque no se mantenga el porcentaje de participación antes indicado.

Es una empresa multigrupo aquella que, no siendo empresa del grupo, está controlada conjuntamente por la Sociedad y por otra u otras entidades no vinculadas con la misma y los negocios conjuntos. Se consideran negocios conjuntos los acuerdos contractuales en virtud de los cuales dos o más entidades o partícipes realizan operaciones o mantienen activos de forma tal que cualquier decisión estratégica de carácter financiero u operativo que los afecta requiere el consentimiento unánime de todos los partícipes, sin que tales operaciones o activos se encuentren integrados en estructuras financieras distintas de las de los partícipes.



CLASE 8.ª



OP4406365

SANTANDER SECONDARIES 2023 PROGRAM, S.C.R., S.A.

Memoria al 31 de diciembre de 2024

(Expresado en euros)

Se considera empresa asociada aquélla en la que la Sociedad tiene una influencia significativa por tener una participación en la misma que, creando con ésta una vinculación duradera, esté destinada a contribuir a su actividad. Se presume, salvo prueba en contrario, que existe influencia significativa cuando la Sociedad, directa o indirectamente, mantiene una participación del 20% o más de los derechos de voto de la entidad participada.

Las Inversiones en el patrimonio de empresas del grupo, multigrupo y asociadas se valoran por su coste menos, en su caso, el importe acumulado de las correcciones valorativas por deterioro.

En el epígrafe de Plusvalías latentes (netas efecto impositivo) de las cuentas de orden del balance de situación se incluyen las plusvalías latentes netas de impuestos, calculadas por comparación entre el coste de la inversión y su valor razonable calculado de igual forma a lo explicado para los Activos financieros disponibles para la venta en el apartado ii), anterior.

Las Inversiones en el patrimonio de empresas del grupo, multigrupo y asociadas que son consideradas de capital inicio, de acuerdo a los criterios indicados para los Activos financieros disponibles para la venta en el apartado anterior, se valoran por su coste. Cuando existen transacciones recientes en condiciones de independencia mutua entre partes interesadas y debidamente informadas a un valor superior al que estas inversiones se encuentran contabilizadas, las diferencias se incluyen en el epígrafe de Plusvalías latentes (netas efecto impositivo) de las cuentas de orden del balance de situación.

iv) Activos financieros mantenidos para negociar

Corresponden a los activos financieros que se originan o adquieren con el propósito de venderlos a corto plazo, forman parte de una cartera de instrumentos financieros identificados y gestionados conjuntamente de la que existen evidencias de actuaciones recientes para obtener ganancias a corto plazo y los derivados que no sean contratos de garantía financiera ni hayan sido designados como instrumentos de cobertura.

Los activos financieros mantenidos para negociar se valoran por su valor razonable, calculado de igual forma a lo explicado para los activos financieros disponibles para la venta en el apartado ii) anterior, sin deducir los costes de transacción e imputándose los cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias.

Al 31 de diciembre de 2024, la Sociedad no tiene en balance ningún activo financiero mantenido para negociar.

c) Pérdidas por deterioro de activos financieros

Se realizan las correcciones valorativas necesarias, en general, con cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias, siempre que existe una evidencia objetiva de que el valor del activo se ha deteriorado.



CLASE 8.ª



OP4406366

SANTANDER SECONDARIES 2023 PROGRAM, S.C.R., S.A.

Memoria al 31 de diciembre de 2024

(Expresado en euros)

Los criterios de determinación del deterioro de los activos financieros en función de su naturaleza son los siguientes:

i) Préstamos y partidas a cobrar

Se considera que existe deterioro cuando se produce una reducción o retraso en los flujos de efectivo estimados futuros que puede estar motivada por la insolvencia del deudor. Las pérdidas por deterioro se calculan teniendo en cuenta los flujos de efectivo futuros estimados descontados al tipo de interés efectivo calculado en el momento de reconocimiento.

Las correcciones valorativas por deterioro y, en su caso, su reversión, se reconocen como un gasto o un ingreso en la cuenta de pérdidas y ganancias.

ii) Activos financieros disponibles para la venta

Se considera que los Activos financieros disponibles para la venta se han deteriorado como consecuencia de uno o más eventos ocurridos después de su reconocimiento inicial y que ocasionan:

- En el caso de los instrumentos de deuda, una reducción o retraso en los flujos de efectivo estimados futuros que puede venir motivado por la insolvencia del deudor.
- En el caso de inversiones en instrumentos de patrimonio, la falta de recuperabilidad del valor en libros del activo, evidenciada por un descenso prolongado o significativo en su valor razonable. En todo caso se presume que un instrumento financiero se ha deteriorado, salvo evidencia en contrario, cuando:
 - Si no está cotizado, se ha producido una caída de un año y medio y de un 40% respecto a la valoración inicial del activo.
 - Si está cotizado, se ha producido una caída de un año y medio y de un 40% en la cotización.

La corrección valorativa por deterioro es la diferencia entre su coste menos, en su caso, cualquier corrección valorativa por deterioro previamente reconocida en la cuenta de pérdidas y ganancias y el valor razonable en el momento en que se efectúa la valoración.

Las pérdidas acumuladas reconocidas en el patrimonio neto por disminución del valor razonable, siempre que existe evidencia objetiva de deterioro en el valor del activo, se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias. Si en ejercicios posteriores se incrementase el valor razonable correspondiente a un instrumento de patrimonio, la corrección valorativa reconocida en ejercicios anteriores se revierte con abono al Patrimonio neto.

iii) Capital Inicio

En el caso de deterioro del valor en activos financieros considerados de capital inicio, éste no se reconocerá si existe un dictamen del Consejo de Administración de la Sociedad, que certifique el cumplimiento del plan de negocio de la entidad que constituye las inversiones en capital inicio. En caso contrario, se reconocerá un deterioro que se determinará de acuerdo con la estimación del valor razonable recogida en el punto anterior.



CLASE 8.ª



OP4406367

SANTANDER SECONDARIES 2023 PROGRAM, S.C.R., S.A.

Memoria al 31 de diciembre de 2024

(Expresado en euros)

iv) Inversiones en el patrimonio de empresas del grupo, multigrupo y asociadas

Se considera que las Inversiones en el patrimonio de empresas del grupo, multigrupo y asociadas se han deteriorado cuando existen evidencias objetivas de que el valor en libros de una inversión no es recuperable. El importe de la corrección valorativa es la diferencia entre su valor en libros y el importe recuperable que, salvo mejor evidencia, se basa en el valor razonable calculado tal y como se indica en el apartado anterior de Registro y valoración de los activos financieros.

Las correcciones valorativas por deterioro y, en su caso, su reversión, se registran como un gasto o ingreso, respectivamente en la cuenta de pérdidas y ganancias. La reversión del deterioro tiene como límite el valor en libros de la inversión que estaría reconocido en la fecha de reversión si no se hubiese registrado el deterioro del valor.

Las correcciones valorativas por deterioro de las Inversiones en el patrimonio de empresas del grupo, multigrupo y asociadas que sean de capital-inicio se reflejan en el epígrafe de Deterioro capital inicio grupo de las cuentas de orden del balance de situación si dichas entidades están cumpliendo con su plan de negocio según dictamen del Consejo de Administración de la Sociedad. En caso contrario, las correcciones valorativas y, en su caso, su reversión, se imputan a la cuenta de pérdidas y ganancias como un gasto o un ingreso, respectivamente.

d) Compra-venta de participaciones en otras Entidades de Capital Riesgo

La parte de inversión comprometida en otras Entidades de Capital Riesgo se registra por el importe efectivamente comprometido, en las cuentas de orden del balance de situación dentro del epígrafe de Compromisos de compra de valores - De empresas objeto de capital riesgo o del epígrafe de Compromisos de compra de valores - De otras empresas, dependiendo de si la Entidad Participada cumple las características establecidas en el artículo 14 de la Ley 22/2014, de 12 de noviembre, por la que se regulan las Entidades de Capital Riesgo, otras Entidades de Inversión Colectiva de tipo Cerrado y las Sociedades Gestoras de Entidades de tipo Cerrado y por la que se modifica la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, de Instituciones de Inversión Colectiva.

Se contabilizan en el activo de balance de situación dentro del epígrafe de Instrumentos de Patrimonio, del activo corriente o no corriente, dependiendo del plazo en que el Sociedad tenga la intención de venderlos, cuando se produzca la adquisición o suscripción del valor.

Por los desembolsos pendientes no exigidos se reconoce una cuenta correctora del activo correspondiente, hasta el momento en que dichos desembolsos sean reclamados o exigidos, en cuyo caso se reconoce un pasivo por la parte pendiente de desembolso.

e) Intereses y dividendos recibidos de activos financieros

Los intereses y dividendos de activos financieros devengados con posterioridad al momento de la adquisición se reconocen como ingresos en la cuenta de pérdidas y ganancias. Los intereses se reconocen utilizando el método del tipo de interés efectivo y los dividendos cuando se declara el derecho del Partícipe a recibirlo.



CLASE 8.^a



OP4406368

SANTANDER SECONDARIES 2023 PROGRAM, S.C.R., S.A.

Memoria al 31 de diciembre de 2024

(Expresado en euros)

En la valoración inicial de los activos financieros se registra de forma independiente, atendiendo a su vencimiento, el importe de los intereses explícitos devengados y no vencidos en dicho momento, así como el importe de los dividendos acordados por el órgano competente en el momento de la adquisición. A estos efectos, se entiende por intereses explícitos aquellos que se obtienen de aplicar el tipo de interés contractual del instrumento financiero.

f) Baja de activos financieros

Se da de baja un activo financiero o una parte del mismo cuando expiran o se han cedido los derechos contractuales sobre los flujos de efectivo del mismo, siendo necesario que se hayan transferido de manera sustancial los riesgos y beneficios inherentes a su propiedad. En todo caso se dan de baja entre otros:

- Los activos financieros vendidos en firme o incondicionalmente.
- Las ventas de activos financieros con pacto de recompra por su valor razonable en la fecha de recompra.
- Los activos en los que concurre un deterioro notorio e irrecuperable de su inversión con cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias.

Cuando un activo financiero se da de baja por las dos primeras razones indicadas anteriormente, la diferencia entre la contraprestación recibida deducidos los costes de transacción atribuibles, considerando cualquier nuevo activo obtenido menos cualquier pasivo asumido, y el valor en libros del activo financiero, determina la ganancia o la pérdida surgida al dar de baja dicho activo y se incluye en la cuenta de pérdidas y ganancias.

En el caso de que el Sociedad no haya cedido ni retenido sustancialmente los riesgos y beneficios, el activo financiero se da de baja cuando no se haya retenido el control del mismo, situación que se determina dependiendo de la capacidad de la Sociedad para transmitir dicho activo.

g) Pasivos financieros

La Sociedad reconoce un pasivo financiero en su balance cuando se convierte en parte obligada de un contrato o negocio jurídico conforme a las disposiciones del mismo.

Los instrumentos financieros emitidos, incurridos o asumidos por la Sociedad se clasifican como pasivos financieros, en su totalidad o en una de sus partes, siempre que, de acuerdo con su realidad económica, supongan para a la Sociedad una obligación contractual, directa o indirecta, de entregar efectivo u otro activo financiero o de intercambiar activos o pasivos financieros con terceros en condiciones potencialmente desfavorables.

Los pasivos financieros se clasifican a efectos de su valoración como débitos y partidas a pagar, excepto cuando se trata de instrumentos derivados, que se tratan de manera análoga a los instrumentos derivados que son activos financieros o pasivos financieros mantenidos para negociar, que se tratan de manera análoga a los activos financieros mantenidos para negociar.



CLASE 8.ª



OP4406369

SANTANDER SECONDARIES 2023 PROGRAM, S.C.R., S.A.

Memoria al 31 de diciembre de 2024

(Expresado en euros)

h) Débitos y partidas a pagar

En esta categoría se incluyen los pasivos financieros por débitos por operaciones comerciales y no comerciales. Estos pasivos financieros se clasifican como pasivos corrientes a menos que la Sociedad tenga un derecho incondicional a diferir su liquidación durante al menos doce meses después de la fecha del balance de situación.

Estas deudas se reconocen inicialmente por su precio de adquisición que, salvo evidencia en contrario, equivale al valor razonable de la contraprestación recibida ajustado por los costes de transacción directamente atribuibles, registrándose posteriormente por 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 espera pagar en un plazo no superior a un año se valoran por su valor nominal siempre y cuando el efecto de no actualizar los flujos de efectivo no es significativo.

i) Baja del balance de pasivos financieros

La Sociedad da de baja un pasivo financiero cuando la obligación se ha extinguido. La diferencia entre el valor en libros del pasivo financiero o de la parte del mismo que se haya dado de baja y la contraprestación pagada incluidos los costes de transacción atribuibles y en la que se recoge, asimismo, cualquier activo cedido diferente de efectivo o pasivo asumido, se reconoce en la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio.

j) Provisiones y pasivos contingentes

Se consideran provisiones las obligaciones actuales de la Sociedad, surgidas como consecuencia de sucesos pasados, que se encuentran claramente especificadas en cuanto a su naturaleza a la fecha de las Cuentas Anuales, pero resultan indeterminadas en cuanto a su importe o momento de cancelación, al vencimiento de las cuales y para cancelarlas, la Sociedad espera que deberá desprenderse de recursos que incorporen beneficios económicos.

Dichas obligaciones pueden surgir por los aspectos siguientes:

- Una disposición legal o contractual.
- Una obligación implícita o tácita, cuyo nacimiento se sitúa en una expectativa válida creada por la Sociedad frente a terceros respecto de la asunción de ciertos tipos de responsabilidades. Tales expectativas se crean cuando la Sociedad acepta públicamente responsabilidades, se derivan de comportamientos pasados o de políticas empresariales de dominio público.
- La evolución prácticamente segura de la regulación en determinados aspectos, en particular, proyectos normativos de los que la Sociedad no podrá sustraerse.

Son pasivos contingentes las obligaciones posibles de la Sociedad, surgidas como consecuencia de sucesos pasados, cuya existencia está condicionada a que ocurra o no, uno o más eventos futuros independientes de la voluntad de la Sociedad. Los pasivos contingentes incluyen las obligaciones actuales de la Sociedad cuya cancelación no sea probable que origine una disminución de recursos que incorporen beneficios económicos o cuyo importe, en casos extremadamente raros, no pueda ser cuantificado con la suficiente fiabilidad.



CLASE 8.ª



OP4406370

SANTANDER SECONDARIES 2023 PROGRAM, S.C.R., S.A.

Memoria al 31 de diciembre de 2024

(Expresado en euros)

Las provisiones y los pasivos contingentes se califican como probables cuando existe mayor verosimilitud de que ocurran que de lo contrario, posibles cuando existe menor verosimilitud de que ocurran que de lo contrario y remotos cuando su aparición es extremadamente rara.

La Sociedad incluye en las cuentas anuales todas las provisiones significativas con respecto a las cuales se estima que la probabilidad de que se tenga que atender la obligación es mayor que de lo contrario. Los pasivos contingentes no se reconocen en las Cuentas Anuales, sino que se informa sobre los mismos a no ser que se considere remota la posibilidad de que se produzca una salida de recursos que incorporen beneficios económicos.

Las provisiones se cuantifican teniendo en consideración la mejor información disponible sobre las consecuencias del suceso que las originan y son estimadas en cada cierre contable. Las mismas son utilizadas para afrontar las obligaciones específicas para las cuales fueron reconocidas, procediéndose a su reversión, total o parcial, cuando dichas obligaciones dejan de existir o disminuyen.

Al 31 de diciembre de 2024 y 2023 la Sociedad no tiene en el balance ninguna provisión ni pasivo contingente.

k) Patrimonio neto

Los instrumentos de patrimonio propio son las participaciones en que se encuentra dividido el patrimonio de la Sociedad.

Al 31 de diciembre de 2024 y 2023 la Sociedad no ha adquirido instrumentos de patrimonio propio.

l) Reconocimiento de ingresos y gastos

El gasto por la gestión, administración y representación satisfecho por la Sociedad a la Sociedad gestora se reconoce en función de su devengo en la cuenta de pérdidas y ganancias, de acuerdo con el Reglamento de Gestión suscrito entre ambas partes.

m) Flujos de efectivo y equivalentes

En el estado de flujos de efectivo se utilizan determinados conceptos que tienen las definiciones siguientes:

- i) Flujos de efectivo que son las entradas y salidas de dinero en efectivo y de sus equivalentes, entendiendo por éstos las inversiones a corto plazo de gran liquidez y bajo riesgo de alteraciones en su valor.
- ii) Actividades de explotación que son las actividades típicas de la Sociedad y otras actividades que no pueden ser calificadas como de inversión o de financiación y los intereses pagados por cualquier financiación recibida.
- iii) Actividades de inversión que son las correspondientes a la adquisición, enajenación o disposición por otros medios de activos a largo plazo y otras inversiones no incluidas en el efectivo y sus equivalentes.
- iv) Actividades de financiación que son las actividades que producen cambios en el tamaño y composición del Patrimonio neto y de los pasivos que no forman parte de las actividades de explotación.



CLASE 8.ª



OP4406371

SANTANDER SECONDARIES 2023 PROGRAM, S.C.R., S.A.

Memoria al 31 de diciembre de 2024

(Expresado en euros)

n) Impuesto sobre beneficios

El Impuesto sobre beneficios se considera como un gasto, se registra en el epígrafe de Impuesto sobre beneficios de la cuenta de pérdidas y ganancias y está constituido por el gasto o ingreso por el impuesto corriente y el gasto o ingreso por el impuesto diferido.

El impuesto corriente se corresponde con la cantidad que satisface la Sociedad como consecuencia de las liquidaciones fiscales del Impuesto sobre beneficios, una vez consideradas las deducciones, bonificaciones y pérdidas fiscales compensables de ejercicios anteriores y no teniendo en cuenta las retenciones y pagos a cuenta.

El gasto o ingreso por impuesto diferido se corresponde con el reconocimiento y la cancelación de los pasivos y activos por impuesto diferido que surgen de las diferencias temporarias originadas por la diferente valoración, contable y fiscal, de los elementos patrimoniales. Las diferencias temporarias imponibles, que dan lugar a mayores cantidades a pagar o menores cantidades a devolver en ejercicios futuros, se reconocen como pasivos por impuestos diferidos. Las diferencias temporarias deducibles, que dan lugar a menores cantidades a pagar o mayores cantidades a devolver en ejercicios futuros, y los créditos por deducciones y bonificaciones pendientes de aplicar fiscalmente, se reconocen como activos por impuestos diferidos. Se consideran diferencias temporarias las derivadas de las variaciones de valor imputadas en el patrimonio neto de los activos financieros considerados como disponibles para la venta.

Los pasivos y activos por impuestos diferidos se reconocen sólo en la medida en que resulte probable que la Sociedad disponga de pérdidas y ganancias fiscales futuras, que permitan la aplicación de dichos pasivos y activos, respectivamente. La Sociedad no se reconoce ningún activo por impuesto diferido por reconocimiento de derechos por compensación de pérdidas fiscales.

o) Transacciones en moneda extranjera

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

Se consideran partidas monetarias la tesorería, los valores representativos de deuda, los préstamos participativos y otras financiaciones concedidas o recibidas con una cantidad determinada o determinable de unidades monetarias, así como los débitos y créditos ajenos a la cartera de instrumentos financieros.

Se consideran partidas no monetarias aquellas no incluidas como partidas monetarias, es decir, que se vayan a recibir o pagar con una cantidad no determinada ni determinable de unidades monetarias, entre ellas el inmovilizado material, inmovilizado intangible, instrumentos financieros derivados y los instrumentos de patrimonio que cumplen los requisitos anteriores.

Las transacciones en moneda extranjera se convierten a la moneda funcional, mediante la aplicación al importe en moneda extranjera, del tipo de cambio de contado a la fecha de transacción.

Las partidas monetarias se valoran al tipo de cambio de contado de la fecha de valoración, o en su defecto, del último día hábil anterior a esa fecha. Las diferencias, tanto positivas como negativas, que surgen, así como las que se produzcan al liquidar dichos elementos patrimoniales, se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias.



CLASE 8.ª



OP4406372

SANTANDER SECONDARIES 2023 PROGRAM, S.C.R., S.A.

Memoria al 31 de diciembre de 2024

(Expresado en euros)

Las partidas no monetarias valoradas a valor razonable se valoran aplicando el tipo de cambio a la fecha de valoración, imputándose las diferencias de cambio a patrimonio o a la cuenta de pérdidas y ganancias, de manera análoga a las variaciones del valor razonable del activo en cuestión.

Las partidas no monetarias valoradas a coste se valoran aplicando el tipo de cambio de la fecha de la transacción, aplicando el tipo de cambio de la fecha de valoración a los efectos de determinar la corrección valorativa por deterioro, en su caso.

5. Gestión de riesgos – Exposición al riesgo

Las actividades de la Sociedad están expuestas a diferentes tipos de riesgos financieros, destacando fundamentalmente los riesgos de crédito, liquidez y los riesgos de mercado (tipo de cambio, tipo de interés, y otros riesgos de precio).

a) Valor razonable de los instrumentos financieros

La Sociedad gestora valora la cartera de Entidades Participadas utilizando como base los criterios seguidos por cada gestor para la determinación del valor de su cartera. En Europa y EE.UU. los fondos de Private Equity típicamente valoran sus carteras a "Fair Market Value" de acuerdo con lo establecido en la FASB 157 y los criterios del IFRS y, por tanto, utilizan criterios similares, que se adecúan generalmente a los criterios establecidos por la European Venture Capital Association "EVCA".

b) Riesgo de crédito

La Sociedad gestora estima que el riesgo de crédito la Sociedad es relativamente bajo ya que, por un lado, la Sociedad no se encuentra apalancada y, por otro lado, el Reglamento la Sociedad establece un mecanismo para solventar posible situaciones de "participes en mora", que favorece de forma significativa la transmisión por parte de un partícipe de su posición en la Sociedad a un tercero con anterioridad a una posible situación de mora ya que, de lo contrario, el partícipe incumplidor que entrase en situación de "partícipe en mora" podría llegar a perder todo lo desembolsado hasta esa fecha.

c) Riesgo tipo de interés

El riesgo de tipo de interés es poco significativo, ya que el único activo financiero de la Sociedad asociado a un tipo de interés es la posición de tesorería del mismo.

d) Riesgo de tipo de cambio

La Sociedad tiene dieciséis Entidades Participadas en cartera denominadas en moneda distinta al euro. La Sociedad Gestora no ha estimado oportuno contratar ningún tipo de cobertura para eliminar este riesgo debido a la dificultad de estimar el momento y la cuantía de las distribuciones que se van a recibir de las Entidades Participadas.

e) Riesgo de liquidez

La Sociedad lleva a cabo una gestión prudente del riesgo de liquidez, fundamentada en el mantenimiento de suficiente efectivo o depósitos de liquidez inmediata. La Sociedad presenta una liquidez suficiente para liquidar sus posiciones de mercado.



CLASE 8.^a



OP4406373

SANTANDER SECONDARIES 2023 PROGRAM, S.C.R., S.A.

Memoria al 31 de diciembre de 2024

(Expresado en euros)

f) Riesgo operacional

La Sociedad estima que tiene un riesgo operacional significativamente más reducido que el de la mayor parte de las Sociedades de Capital Riesgo ya que, tanto desde el punto de vista del activo (inversiones en Fondos) como del pasivo (solicitudes de desembolso a accionistas), el número de operaciones al año es muy limitado.

6. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes

Al 31 de diciembre de 2024 y 2023, el saldo del epígrafe de efectivo y otros activos líquidos equivalentes del activo del balance corresponde a las cuentas corrientes, por importe de 2.004.492,83 y 300.847,33 euros, respectivamente, mantenidas con el Depositario y remuneradas a un tipo de interés de mercado.

Al 31 de diciembre de 2024 y 2023 se han devengado 79.766,35 euros y 1.046,09 euros, respectivamente, registrados en el epígrafe Ingresos financieros – Otros ingresos financieros de la cuenta de pérdidas y ganancias.

7. Inversiones financieras a largo plazo

El desglose del epígrafe de Inversiones financieras a largo plazo al 31 de diciembre de 2024 es el siguiente:

	2024
Instrumentos de patrimonio	4 814 867,10
De entidades objeto de capital riesgo	4 814 867,10

En el epígrafe de Entidades objeto de capital riesgo, se recoge el patrimonio de Instrumentos de patrimonio invertido en 18 entidades objeto de capital riesgo:

Ambienta Water Pumps SCSp

Se trata de un Fondo de continuación perteneciente a Ambienta SGR, dedicado a invertir en activos ESG de alta calidad. Durante el ejercicio 2024, Santander Secondaries 2023 Program SCR ha firmado acuerdos de compromiso por importe de 1.081.000,00 euros habiéndose producido la liberación de compromisos por importe de 339.526,94 euros, desembolso por importe de 927.154,53 euros y distribuciones por importe de 291.206,24 euros.

Gemspring Capital Goliath Fund, LP

El Fondo Goliath de Gemspring Capital es un fondo de adquisición de empresas gestionado por Gemspring Capital. El fondo está ubicado en Westport, Connecticut. Durante el ejercicio 2024, Santander Secondaries 2023 Program SCR ha firmado acuerdos de compromiso por importe de 368.031,75 euros habiéndose producido la liberación de compromisos por importe de 154.137,34 euros, desembolsos por importe de 312.790,01 y distribuciones por importe de 124.548,28 euros.



CLASE 8.ª
FINANCIAS



OP4406374

SANTANDER SECONDARIES 2023 PROGRAM, S.C.R., S.A.

Memoria al 31 de diciembre de 2024

(Expresado en euros)

MetLife Investment Private Equity Partners II (Feeder), LP

MetLife Investment Private Equity Partners II es un fondo de fondos de adquisición gestionado por MetLife Investment Management. El fondo está ubicado en Whippany, Nueva Jersey. Durante el ejercicio 2024, Santander Secondaries 2023 Program SCR ha firmado acuerdos de compromiso por importe de 4.577.007,00 euros habiéndose producido la liberación de compromisos por importe de 3.942.195,16 euros, desembolsos por importe de 1.778.732,02 euros y distribuciones por importe de 1.558.918,36 euros.

Thompson Street Capital Partners II L.P

Thompson Street Capital Partners Fund II es un fondo de adquisiciones de 2006 gestionado por Thompson Street Capital Partners. El fondo tiene su sede en San Luis, Misuri, e invierte en el sureste, medio oeste, la montaña, la costa oeste, el noroeste y el suroeste de Estados Unidos. El fondo busca invertir en empresas de tecnología, manufactura, TMT, distribución y servicios con un EBITDA mínimo de 5 millones de euros y un valor empresarial de hasta 200 millones de euros. Durante el ejercicio 2024, Santander Secondaries 2023 Program SCR ha firmado acuerdos de compromiso por importe de 367.468,25 euros habiéndose producido la liberación de compromisos por importe de 151.620,31 euros, desembolsos por importe de 309.706,31 euros y distribuciones por importe de 122.092,54 euros.

Providence Cameron (ATG) Co-Investment L.P.

Fondo de Private Equity con sede en Providence, Rhode Island, United States. Durante el ejercicio 2024, Santander Secondaries 2023 Program SCR ha firmado acuerdos de compromiso por importe de 278.630,81 euros habiéndose producido la liberación de compromisos por importe de 244.332,93 euros, desembolsos por importe de 280.600,91 euros y distribuciones por importe de 246.884,90 euros.

Providence Cameron (MO) Co-Investment L.P.

Fondo de Private Equity con sede en Providence, Rhode Island, United States. Durante el ejercicio 2024, Santander Secondaries 2023 Program SCR ha firmado acuerdos de compromiso por importe de 279.313,73 euros habiéndose producido la liberación de compromisos por importe de 227.652,74 euros, desembolsos por importe 292.984,39 euros y distribuciones por importe de 262.353,97 euros.

Providence Cameron (W) Co-Investment L.P.

Fondo de Private Equity con sede en Providence, Rhode Island, United States. Durante el ejercicio 2024, Santander Secondaries 2023 Program SCR ha firmado acuerdos de compromiso por importe de 555.352,50 euros habiéndose producido la liberación de compromisos por importe de 488.666,84 euros, desembolso 559.657,48 euros y distribuciones por importe de 490.495,70 euros.

Providence Equity Partners IX-A SCSp

Sociedad limitada Especial de Luxemburgo. Durante el ejercicio 2024, Santander Secondaries 2023 Program SCR ha firmado acuerdos de compromiso por importe de 693.876,06 euros habiéndose producido la liberación de compromisos por importe de 646.066,43 euros, desembolsos por importe de 323.119,54 euros y distribuciones por importe de 292.214,63 euros.



CLASE 8.ª



OP4406375

SANTANDER SECONDARIES 2023 PROGRAM, S.C.R., S.A.

Memoria al 31 de diciembre de 2024

(Expresado en euros)

The Resolute III Continuation Fund LP

Fondo de Private Equity con sede en Nueva York. Durante el ejercicio 2024, Santander Secondaries 2023 Program SCR ha firmado acuerdos de compromiso por importe de 548.485,39 euros habiéndose producido la liberación de compromisos por importe de 226.762,65 euros, desembolsos por importe de 490.908,17 euros y distribuciones por importe de 193.526,54 euros.

VESTAR CAPITAL PARTNERS RAINFOREST, L.P.

Vestar Capital Partners Rainforest es un fondo de adquisición gestionado por Vestar Capital Partners. El fondo tiene su sede en Nueva York. Durante el ejercicio 2024, Santander Secondaries 2023 Program SCR ha firmado acuerdos de compromiso por importe de 487.017,21 euros habiéndose producido la liberación de compromisos por importe de 162.631,98 euros, desembolsos por importe de 392.841,63 y distribuciones por importe de 123.096,05 euros.

Gyrus Elysium Guernsey Limited USD

Fondo de Private Equity con sede en Guernsey. Durante el ejercicio 2024, Santander Secondaries 2023 Program SCR ha firmado acuerdos de compromiso por importe de 84.319,60 euros habiéndose desembolsado 83.861,51 euros.

Gyrus Elysium Guernsey Limited EUR

Fondo de Private Equity con sede en Guernsey. Durante el ejercicio 2024, Santander Secondaries 2023 Program SCR ha firmado acuerdos de compromiso por importe de 260.459,59 euros, habiéndose desembolsado 158.740,42 euros.

Heritage Healthcare Innovation Fund II, LP

Heritage Healthcare Innovation Fund II es un fondo de capital privado de expansión y crecimiento, creado en 2016 y gestionado por Heritage Group (EE. UU.). El fondo tiene su sede en Nashville, Tennessee, e invierte en Estados Unidos. Se centra en los sectores de sistemas de tecnología sanitaria, software y tecnología, medios, telecomunicaciones y comunicaciones (TMT). Durante el ejercicio 2024, Santander Secondaries 2023 Program SCR ha firmado acuerdos de compromiso por importe de 359.819,20 euros, habiéndose desembolsado 344.931,28 euros.

Heritage Healthcare Innovation Fund IV, LP

Heritage Healthcare Innovation Fund IV es un fondo de capital privado de expansión y crecimiento gestionado por Heritage Group (EE. UU.). El fondo tiene su sede en Nashville, Tennessee. Su objetivo es invertir en el sector sanitario. Durante el ejercicio 2024, Santander Secondaries 2023 Program SCR ha firmado acuerdos de compromiso por importe de 121.479,60 euros, habiéndose producido desembolsos por importe de 24.158,81 euros y distribuciones por importe de 982,13 euros.



CLASE 8.ª



OP4406376

SANTANDER SECONDARIES 2023 PROGRAM, S.C.R., S.A.

Memoria al 31 de diciembre de 2024
(Expresado en euros)

Oak Hill Digital Opportunities Partners, L.P.

Oak Hill Digital Opportunities Partners es un fondo de adquisición gestionado por Oak Hill Capital. El fondo tiene su sede en Nueva York, Nueva York. Se centra en el sector digital. Durante el ejercicio 2024, Santander Secondaries 2023 Program SCR ha firmado acuerdos de compromiso por importe de 1.572.143,61 euros, habiéndose producido desembolsos por importe de 543.604,94 euros y distribuciones por importe 214.502,32 euros.

Playcore CV, LP

Fondo de Private Equity con sede en Nueva York. Durante el ejercicio 2024, Santander Secondaries 2023 Program SCR ha firmado acuerdos de compromiso por importe de 855.406,82 euros habiéndose producido la liberación de compromisos por importe de 271.304,05 euros, desembolsos por importe de 628.006,15 euros y distribuciones por importe de 197.327,39 euros.

SilverStone Cove Offshore Aggregator, L.P.

SilverStone Cove Aggregator es un fondo de fondos de adquisición gestionado por StepStone Group. El fondo tiene su sede en Nueva York, Nueva York. Durante el ejercicio 2024, Santander Secondaries 2023 Program SCR ha firmado acuerdos de compromiso por importe de 487.017,21 euros habiéndose producido la liberación de compromisos por importe de 162.631,98 euros, desembolsos por importe de 241.379,47 euros y distribuciones por importe de 78.966,63 euros.

SkyKnight Capital II CV B, LP

SkyKnight Capital II CV es un fondo de adquisición de empresas gestionado por SkyKnight Capital. El fondo tiene su sede en San Francisco, California. Durante el ejercicio 2024, Santander Secondaries 2023 Program SCR ha firmado acuerdos de compromiso por importe de 832.332,56 euros habiéndose producido la liberación de compromisos por importe de 271.304,05 euros, desembolsos por importe de 753.017,45 euros y distribuciones por importe de 236.607,58 euros.



CLASE 8.ª



OP4406377

SANTANDER SECONDARIES 2023 PROGRAM, S.C.R., S.A.

Memoria al 31 de diciembre de 2024

(Expresado en euros)

Durante el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024, el movimiento de las inversiones realizado por la Sociedad es el siguiente:

Entidad Participada	Desembolsos	Distribuciones	Plusvalías / minusvalías realizadas
Ambienta Water Pumps SCSp	927 154,53	(291 206,24)	-
Gemspring Capital Goliath Fund, LP	312 790,01	(124 548,28)	-
MetLife Investment Private Equity Partners II (Feeder), LP	1 778 732,02	(1 558 918,36)	-
Thompson Street Capital Partners II L.P	309 706,31	(122 092,54)	-
Providence Cameron (ATG) Co-Investment L.P.	280 600,91	(246 884,90)	-
Providence Cameron (MO) Co-Investment L.P.	292 984,39	(262 353,97)	-
Providence Cameron (W) Co-Investment L.P.	559 657,48	(490 495,70)	-
Providence Equity Partners IX-A SCSp	323 119,54	(292 214,63)	-
The Resolute III Continuation Fund LP	490 908,17	(193 526,54)	-
VESTAR CAPITAL PARTNERS RAINFOREST, L.P.	392 841,63	(123 096,05)	-
Gyrus Elysium Guernsey Limited	83 861,51	-	-
Gyrus Elysium Guernsey Limited	158 740,42	-	-
Heritage Healthcare Innovation Fund II, LP	344 931,28	-	-
Heritage Healthcare Innovation Fund IV, LP	24 158,81	982,13	-
Oak Hill Digital Opportunities Partners, L.P.	543 604,94	(214 502,32)	-
Playcore CV, LP	628 006,15	(197 327,39)	-
SilverStone Cove Offshore Aggregator, L.P.	241 379,47	(78 966,63)	-
SkyNight Capital II CV B, LP	753 017,45	(236 607,58)	-
	8 446 195,02	4 431 759,00	-

Entidad Participada	Ajustes por valoración en Patrimonio Neto	Valor razonable al 31.12.2024
Ambienta Water Pumps SCSp	17 588,29	653 536,58
Gemspring Capital Goliath Fund, LP	6 759,60	195 001,33
MetLife Investment Private Equity Partners II (Feeder), LP	61 504,92	281 318,58
Thompson Street Capital Partners II L.P	61 623,05	249 236,82
Providence Cameron (ATG) Co-Investment L.P.	17 976,09	51 692,10
Providence Cameron (MO) Co-Investment L.P.	7 866,61	38 497,03
Providence Cameron (W) Co-Investment L.P.	11 039,80	80 201,58
Providence Equity Partners IX-A SCSp	2 393,93	33 298,84
The Resolute III Continuation Fund LP	67 813,78	365 195,41
VESTAR CAPITAL PARTNERS RAINFOREST, L.P.	105 404,29	375 149,87
Gyrus Elysium Guernsey Limited	13 094,30	96 955,81
Gyrus Elysium Guernsey Limited	40 725,89	199 466,31
Heritage Healthcare Innovation Fund II, LP	90 389,20	435 320,48
Heritage Healthcare Innovation Fund IV, LP	(1 694,98)	23 445,96
Oak Hill Digital Opportunities Partners, L.P.	4 523,02	333 625,64
Playcore CV, LP	135 194,37	565 873,13
SilverStone Cove Offshore Aggregator, L.P.	71 367,19	233 780,03
SkyNight Capital II CV B, LP	86 861,73	603 271,60
	800 431,08	4 814 867,10



CLASE 8.ª



OP4406378

SANTANDER SECONDARIES 2023 PROGRAM, S.C.R., S.A.

Memoria al 31 de diciembre de 2024

(Expresado en euros)

Los Ajustes por valoración en patrimonio neto al 31 de diciembre de 2024 recoge las variaciones del valor inicial de las inversiones financieras para reflejar el valor razonable en cumplimiento de la Norma 11ª de la Circular 11/2008, y sucesivas modificaciones. Estas variaciones de valor se deben a las plusvalías y minusvalías latentes y no materializadas de las inversiones y a las apreciaciones y depreciaciones de las inversiones realizadas en moneda extranjera. Asimismo, la Sociedad registra al 31 de diciembre de 2024 un pasivo por impuesto diferido por las plusvalías registradas en el patrimonio neto por importe de 200.107,77 euros, respectivamente, correspondiente al 25 % del importe de las variaciones de valor y diferencias de cambio generadas durante los ejercicios.

A continuación, se detallan los auditores de cada una de las entidades participadas al 31 de diciembre de 2024:

Entidad Participada

Ambienta Water Pumps SCSp
Gemspring Capital Goliath Fund, LP
MetLife Investment Private Equity Partners II (Feeder), LP
Thompson Street Capital Partners II L.P.
Providence Cameron (ATG) Co-Investment L.P.
Providence Cameron (MO) Co-Investment L.P.
Providence Cameron (W) Co-Investment L.P.
Providence Equity Partners IX-A SCSp
The Resolute III Continuation Fund LP
VESTAR CAPITAL PARTNERS RAINFOREST, L.P.
Gyrus Elysium Guernsey Limited
Gyrus Elysium Guernsey Limited
Heritage Healthcare Innovation Fund II, LP
Heritage Healthcare Innovation Fund IV, LP
Oak Hill Digital Opportunities Partners, L.P.
Playcore CV, LP
SilverStone Cove Offshore Aggregator, L.P.
SkyNight Capital II CV B, LP

Auditores 2024

Deloitte Audit, SARL
RSM US LLP
Deloitte & Touche LLP
PricewaterhouseCoopers LLP
Ernst & Young LLP
Ernst & Young LLP
Ernst & Young LLP
Ernst & Young LLP
Ernst & Young LLP
Deloitte & Touche LLP
-
-
LBMC
LBMC
KPMG LLP
PricewaterhouseCoopers LLP
Ernst & Young LLP
Deloitte & Touche LLP

8. Deudores

Al 31 de diciembre de 2024 y 2023 el epígrafe Deudores recoge un saldo de 16.587,77 euros y 198,76 euros, respectivamente, que corresponde principalmente a los intereses pendientes de cobro por las cuentas corrientes mantenidas en el depositario.

9. Acreedores y cuentas a pagar

El detalle de este epígrafe al 31 de diciembre de 2024 y 2023 se muestra a continuación:

	2024	2023
Acreedores por compra de valores	56 571,85	-
Servicios de auditoría	7 741,58	5 445,00
Comisión de gestión	55 300,55	-
Otros acreedores	4 666,32	1 977,12
	124 280,30	7 422,12



CLASE 8.ª



OP4406379

SANTANDER SECONDARIES 2023 PROGRAM, S.C.R., S.A.

Memoria al 31 de diciembre de 2024

(Expresado en euros)

Al 31 de diciembre de 2024 y 2023 el desglose del epígrafe de Acreedores y otras cuentas a pagar se corresponde principalmente por operaciones de inversión pendiente de pago y honorarios de auditoría.

Durante el ejercicio 2024 y el ejercicio comprendido entre el 25 de octubre de 2023 y el 31 de diciembre de 2023, la Sociedad no ha realizado pagos que acumularan aplazamientos superiores a los legalmente establecidos. Asimismo, al cierre del ejercicio 2024 y el ejercicio comprendido entre el 25 de octubre de 2023 y el 31 de diciembre de 2023, la Sociedad no tiene saldo alguno pendiente de pago que acumule un aplazamiento superior al plazo legal establecido.

10. Patrimonio Neto

El desglose y el movimiento del Patrimonio Neto del ejercicio 2024 y el ejercicio comprendido entre el 25 de octubre de 2023 y el 31 de diciembre de 2023, se detalla en el Estado de cambios en el patrimonio neto.

a) Capital Social

Con fecha 25 de octubre de 2023 se constituyó mediante elevación a escritura pública el capital social de la Sociedad, el cual asciende a 1.200.000,00 euros y se encuentra dividido en 12.000 acciones ordinarias nominativas, de 100,00 euros de valor nominal cada una de ellas, representadas por títulos, numeradas correlativamente de la 1 a la 12.000, ambas inclusive. Las acciones están totalmente suscritas y desembolsadas en un 25% de su valor, quedando la Sociedad gestora o el Consejo de administración de la Sociedad, según sea el caso, facultado para determinar el plazo concreto y la forma en que habrá de desembolsarse el 75% restante, debiendo, en todo caso realizarse los desembolsos pendientes en metálico y dentro del plazo máximo de doce meses desde la inscripción de la Sociedad en el registro de la C.N.M.V. Durante el ejercicio 2024 se realizaron llamadas de capital para la suscripción de nuevas acciones, y se realizó al promotor la devolución del capital suscrito.

Al 31 de diciembre de 2024 y 2023, el Capital de la Sociedad y el número de acciones es el siguiente:

	2024	2023
Capital suscrito	1 200 000,00	1 200 000,00
Nº de acciones	12 000,00	12 000,00

b) Prima de emisión

Al 31 de diciembre de 2024, el epígrafe de "Primas de emisión" recoge un saldo de 4.800.000,00 euros correspondiente a aportaciones realizadas durante el ejercicio 2024 por este concepto.



CLASE 8.ª



OP4406380

SANTANDER SECONDARIES 2023 PROGRAM, S.C.R., S.A.

Memoria al 31 de diciembre de 2024

(Expresado en euros)

c) Patrimonio Total Comprometido

La Sociedad cuenta con un Patrimonio Total Comprometido que está representado por la suma de los compromisos de inversión de todos los Accionistas de la Sociedad. El Patrimonio Total Comprometido de la Sociedad al 31 de diciembre de 2024 y 2023 asciende a 20.000.000,00 y 1.200.000,00 euros en ambos respectivamente y un patrimonio comprometido no exigido de 14.000.000,00 euros y 900.000,00 euros respectivamente.

	Fecha	Patrimonio comprometido	Desembolsado
Aportación inicial	23/10/2023	1 200 000,00	300 000,00
Primera capital call	16/05/2024	20 000 000,00	6 000 000,00
Devolución de participaciones	17/05/2024	(1 200 000,00)	(300 000,00)

La Sociedad cumple al 31 de diciembre de 2024 con los requerimientos normativos de Patrimonio mínimo comprometido, recogidos en el artículo 31 de la Ley 22/2014, de 12 de noviembre, y sucesivas modificaciones, reguladora de entidades de Capital Riesgo y sus Sociedades gestoras.

11. Otros resultados de explotación

El desglose de la partida "Otros resultados de explotación" durante el ejercicio 2024 y el ejercicio comprendido entre el 25 de octubre de 2023 y el 31 de diciembre de 2023 es el siguiente:

	2024	2023
Comisiones satisfechas		
Comisión de gestión	138 251,37	-
Comisión de depósito	2 733,54	-
Comisión de administración	14 311,80	-
Otras comisiones	5 108,86	936,52
	160 405,57	936,52

Los importes pendientes de pago al cierre del ejercicio por todos estos conceptos se registran en el epígrafe "Acreedores y cuentas a pagar" del balance.



CLASE 8.ª



OP4406381

SANTANDER SECONDARIES 2023 PROGRAM, S.C.R., S.A.

Memoria al 31 de diciembre de 2024

(Expresado en euros)

12. Otros gastos de explotación

El desglose de la partida "Otros gastos de explotación" durante el ejercicio 2024 y el ejercicio comprendido entre el 25 de octubre de 2023 y el 31 de diciembre de 2023 es el siguiente, en euros:

	2024	2023
Servicios profesionales de auditoría	8 159,03	5 445,00
Servicios profesionales de asesoría legal	32 186,00	-
Comisión de establecimiento	20 000,00	-
Servicios fiscales	16 665,25	-
Otros servicios	15 511,14	1 040,60
	92 521,42	6 485,60

Los saldos de otros servicios recogen, principalmente al 31 de diciembre 2024, los importes abonados a Santander Asset Management, S.A., S.G.I.I.C, en concepto de gastos de incorporación y a importes satisfechos por servicios fiscales.

Los importes pendientes de pago al cierre del ejercicio por todos estos conceptos se registran en el epígrafe "Acreedores y cuentas a pagar" del balance.

13. Impuesto sobre sociedades y situación fiscal

La conciliación del importe neto de ingresos y gastos del ejercicio 2024 y del ejercicio comprendido entre el 25 de octubre de 2023 y el 31 de diciembre de 2023 con la base imponible del impuesto sobre beneficios es la siguiente, en euros:

	2024	2023
Resultado contable antes de impuestos	(91 779,35)	(6 376,03)
Diferencias permanentes - Exención por régimen especial de las Entidades de Capital Riesgo	-	-
Resultado contable ajustado	(91 779,35)	(6 376,03)
Activación de bases imponibles	-	-
Base imponible del ejercicio	(91 779,35)	(6 376,03)
Cuota íntegra	-	-
Retenciones y pagos a cuenta	-	-
Cuota a pagar (devolver)	-	-



CLASE 8.ª



OP4406382

SANTANDER SECONDARIES 2023 PROGRAM, S.C.R., S.A.

Memoria al 31 de diciembre de 2024

(Expresado en euros)

Durante el ejercicio 2024 y el ejercicio comprendido entre el 25 de octubre de 2023 y el 31 de diciembre de 2023, el régimen fiscal de la Sociedad ha estado regulado por la Ley 27/2014, de 27 de noviembre, del Impuesto sobre Sociedades y sus posteriores modificaciones en las que se establece una limitación del importe de las bases imponibles negativas de ejercicios anteriores a compensar, admitiéndose la compensación de la totalidad de éstas siempre que el importe sea igual o inferior a un millón de euros. Adicionalmente como consecuencia de dichas modificaciones, se elimina la posibilidad de aplazamiento o fraccionamiento de las obligaciones tributarias que deba cumplir el sujeto pasivo en relación con los pagos fraccionados del Impuesto sobre Sociedades.

Al 31 de diciembre de 2024, la Sociedad tiene pendiente de compensación Base Imponible Negativa de ejercicios anteriores según el siguiente desglose:

Año	Importe
2023	6 376,03
	6 376,03

A 31 de diciembre de 2024 y 2023 la Sociedad no ha registrado importe alguno en concepto de gasto por Impuesto sobre Sociedades. Las bases imponibles negativas del ejercicio 2024 se registrarán cuando se presente el impuesto sobre sociedades.

De acuerdo con la norma, los activos por impuesto diferido solo se reconocerán en la medida en que resulte probable que la institución disponga de ganancias fiscales futuras que permitan la aplicación de estos activos. Debido a las características de la Sociedad, que dificulta establecer con fiabilidad un plan de negocio a largo plazo, la Sociedad no ha registrado, al 31 de diciembre de 2024, ningún importe en relación con el crédito fiscal que surgiría de dicha Base Imponible Negativa.

Al 31 de diciembre de 2024, la Sociedad tiene abiertos a inspección todos los impuestos a los que este sujeto desde su constitución.

14. Operaciones con partes vinculadas

14.1 Transacciones con partes vinculadas

Las transacciones más significativas con partes vinculadas durante el ejercicio 2024, son las relacionadas con las comisiones que paga la Sociedad a la Sociedad gestora y entidades vinculadas (Nota 1). Durante el ejercicio comprendido entre el 25 de octubre de 2023 y el 31 de diciembre de 2023 no ha habido transacciones con partes vinculadas.

14.2 Saldos y transacciones con el Consejo de administración y con la Alta dirección

Durante el ejercicio 2024 y el ejercicio comprendido entre el 25 de octubre de 2023 y el 31 de diciembre de 2023, no ha habido transacciones con el Consejo de administración ni con la Alta dirección en concepto de servicios, dietas y otros servicios.

Al 31 de diciembre de 2024 y 2023, no existían anticipos o créditos concedidos ni obligaciones contraídas en materia de pensiones ni seguros de vida ni compromisos por avales o garantía respecto al Consejo de administración.



CLASE 8.ª



OP4406383

SANTANDER SECONDARIES 2023 PROGRAM, S.C.R., S.A.

Memoria al 31 de diciembre de 2024

(Expresado en euros)

Durante el ejercicio 2024 y el ejercicio comprendido entre el 25 de octubre de 2023 y el 31 de diciembre de 2023, la Sociedad no ha satisfecho ningún importe en concepto de la prima por el seguro de responsabilidad civil del Consejo de administración por daños ocasionados por actos u omisiones en el ejercicio del cargo.

Durante el ejercicio comprendido 2024 y el ejercicio comprendido entre el 25 de octubre de 2023 y el 31 de diciembre de 2023, los miembros del Consejo de Administración no han percibido sueldos o remuneraciones por su función como consejeros.

Otra Información referente al Consejo de administración

De conformidad con lo establecido en el artículo 229 de la Ley de Sociedades de Capital y con el fin de reforzar la transparencia de las sociedades anónimas, se informa que tanto los miembros del Consejo de administración de la Sociedad como las personas vinculadas a ellos, no ostentan participaciones ni ejercen ningún tipo de cargo o función en otras sociedades con el mismo, análogo o complementario género de actividad al que constituye el objeto social de la Sociedad y que genere conflicto de interés en la misma.

Asimismo, y de acuerdo con la Ley de Sociedades de Capital, mencionada anteriormente, se informa que los miembros del Consejo de administración no han realizado ninguna actividad, por cuenta propia o ajena, con la Sociedad, que pueda considerarse ajena al tráfico ordinario que no se haya realizado en condiciones normales de mercado.

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

De acuerdo con la Ley 31/2014, de 3 de diciembre, para la mejora del gobierno corporativo, que modifica la Disposición Adicional Tercera de la Ley 15/2010, de 5 de julio, de modificación de la Ley 3/2004, de 29 de diciembre, por la que se establecen medidas de lucha contra la morosidad en las operaciones comerciales, y considerando la Disposición Adicional Única de la Resolución de 29 de enero de 2016, del Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas, a efectos de cumplir con el deber de información requerido, se muestra a continuación la información sobre el periodo medio de pago a proveedores durante el ejercicio 2024 y el ejercicio comprendido entre el 25 de octubre de 2023 y el 31 de diciembre de 2023:

	2024	2023
	Días	Días
Periodo medio de pago a proveedores	77,22	-
Ratio de operaciones pagadas	79,69	-
Ratio de operaciones pendientes de pago	62,20	-
	Euros	Euros
Total de pagos realizados	369 934,63	-
Total de pagos pendientes	60 787,22	7 422,12



CLASE 8.ª



OP4406384

SANTANDER SECONDARIES 2023 PROGRAM, S.C.R., S.A.

Memoria al 31 de diciembre de 2024

(Expresado en euros)

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

	Ejercicio 2024 Nº de facturas	Ejercicio 2023 Nº de facturas
Número de facturas pagadas en periodo inferior al máximo establecido legalmente	45	-
Porcentaje sobre el total de facturas pagadas	73,77%	-
	Euros	Euros
Importe de facturas pagadas en periodo inferior al máximo establecido legalmente	48 974,90	-
Porcentaje del importe total pagado	13,34%	-

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

Se consideran proveedores, a los exclusivos efectos de dar la información prevista en esta Resolución, a los acreedores comerciales por deudas con suministradores de bienes o servicios, incluidos en la partida "Otros Acreedores" del pasivo corriente del balance adjunto.

Se entiende por "Periodo medio de pago a proveedores" el plazo que transcurre desde la recepción de la factura y el pago material de la operación.

16. Otra información

16.1 Honorarios de auditores de cuentas

El importe de los honorarios devengados a favor de PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. por los servicios de auditoría de las cuentas del ejercicio 2024 y el ejercicio comprendido entre el 25 de octubre de 2023 y el 31 de diciembre de 2023 ha ascendido a un importe de 6 miles de euros y 5 miles de euros, respectivamente, no habiéndose prestado otros servicios adicionales.

16.2 Personal

Durante el ejercicio 2024 y el ejercicio comprendido entre el 25 de octubre de 2023 y el 31 de diciembre de 2023, la Sociedad no ha tenido personal, al tener la gestión encomendada a Santander Alternative Investments, S.G.I.I.C., S.A.U. (Nota 1).

16.3 Información sobre medioambiente

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



CLASE 8.^a



OP4406385

SANTANDER SECONDARIES 2023 PROGRAM, S.C.R., S.A.

Memoria al 31 de diciembre de 2024

(Expresado en euros)

17. Compromisos con terceros

Al 31 de diciembre de 2024 mantiene compromisos de inversión con terceros detallados en la Nota 7.

18. Hechos posteriores

El 13 de marzo de 2025 quedó aprobada en junta de accionistas la aprobación de la sustitución de Santander Alternative Investments, SGIIC, S.A.U. como sociedad gestora de la Sociedad y propuesta del nombramiento de Tresmares Private Equity SGEIC, S.A. como nueva sociedad gestora, así como la aceptación de la dimisión de los miembros del Comité de Inversión de la Sociedad y del nombramiento de sus nuevos integrantes.

Con fecha 23 de enero de 2025, la Sociedad ha firmado nuevos acuerdos de compromiso de inversiones con Bain Capital Beacon General Partner, LLC por importe de 1.441.000,00 dólares (1.385.089,20 euros).

Con fecha 20 de marzo de 2025, la Sociedad ha firmado nuevos acuerdos de compromiso de inversiones con Solverstone Magneto Agregator, L.P por importe de 482.000,00 euros.

Con fecha 7 de mayo de 2025, la Sociedad ha firmado nuevos acuerdos de compromiso de inversiones con Inflexion Continuation Fund I por importe de 807.434,00 dólares (721.280,79 euros).

Con fecha 16 de mayo de 2025, la Sociedad ha firmado nuevos acuerdos de compromiso de inversiones con Silverstone Falke Aggregator, L.P. por importe de 482.000,00 libras (566.350,00 euros).

Desde la fecha de cierre del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2024 y la fecha de formulación de las presentes cuentas anuales, no han ocurrido acontecimientos adicionales a los antes mencionados que pudieran tener un impacto significativo en dichas cuentas anuales y no hayan sido desglosados en esta memoria.



CLASE 8.ª



OP4406386

SANTANDER SECONDARIES 2023 PROGRAM, S.C.R., S.A.

Informe de gestión correspondiente al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2024

Evolución de la Sociedad

La Sociedad "Santander Secondaries 2023, S.C.R." se constituyó en Madrid el 25 de octubre de 2023 como Sociedad de capital riesgo mediante inscripción en el Registro Oficial de la Comisión Nacional del Mercado de Valores ("CNMV") con el número 591, el 7 de diciembre de 2023, y se rige por su folleto y reglamento, y en su defecto, por lo establecido en la Ley 22/2014, de 12 de noviembre, por la que se regulan las entidades de capital-riesgo, otras entidades de inversión colectiva de tipo cerrado y las sociedades gestoras de entidades de inversión colectiva de tipo cerrado.

La dirección, administración y gestión de la Sociedad están encomendadas a Santander Alternative Investments, SGIIC, SAU. en adelante, la "Sociedad Gestora". Caceis Bank Spain, S.A. actúa como depositario. La administración de la Sociedad está delegada en Caceis Fund Services Spain, S.A.U.

La Sociedad se constituyó con una duración de 10 años, a contar desde la fecha del cierre final, con posibilidad de 3 prórrogas de 1 año.

En mayo de 2024 la Sociedad realizó su cierre final con un Patrimonio Total Comprometido que asciende 20.000.000 euros con un total de 19 accionistas.

Política de inversión

El modelo de negocio de la Sociedad se basa en la inversión en "*private equity*" mediante la adquisición de posiciones de inversores existentes en uno o varios fondos ("LP-Led"), en operaciones promovidas por los gestores existentes en una o más compañías en funcionamiento ("GP-Led") o en co-inversiones directas en compañías.

La Sociedad Gestora ha firmado un acuerdo de asesoramiento con la sociedad StepStone, una gestora global de mercados privados especializada en Secundarios, a través de la cual la Sociedad podrá invertir en las oportunidades que Santander Alternative Investments ("SAI") y su comité de inversión considere según criterios propios de inversión y construcción de cartera.

La Sociedad tiene un acuerdo de coinversión con otras dos Entidades de Capital Riesgo de gestionadas también por SAI, por el cual los tres vehículos invierten en la misma cartera prorratea de sus compromisos totales.

A 31 de diciembre de 2024, se han formalizado 13 inversiones estructuradas a través de 18 vehículos, con un total comprometido de 1.994.183,60 euros.

Uso de instrumentos financieros

Dada su actividad, el uso de instrumentos financieros por la Sociedad 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 22/2014 de 12 de noviembre, reguladora de las Entidades de Capital-Riesgo y de sus Sociedades Gestoras y las correspondientes circulares emitidas por la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

Informe sobre las actividades en I+D

Durante el ejercicio 2024 la Sociedad no ha realizado actividades significativas en materia de investigación y desarrollo.



CLASE 8.ª



OP4406387

SANTANDER SECONDARIES 2023 PROGRAM, S.C.R., S.A.

Informe de gestión correspondiente al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2024

Gestión del riesgo

En la Nota 5 de la memoria, que forma parte de las cuentas anuales, se hace un análisis detallado de la situación al cierre y de la gestión realizada durante el ejercicio 2024 de los diferentes tipos de riesgos de la Sociedad.

Periodo medio de pagos a proveedores

El período medio de pago de proveedores de la Sociedad se detalla en la Nota 14 de la memoria adjunta.

Informe sobre la actividad medioambiental

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

Riesgo de sostenibilidad

Las inversiones de la Sociedad pueden estar sujetas a riesgos de sostenibilidad. Estos incluyen riesgos medioambientales (como por ejemplo exposición al cambio climático y riesgos de transición), riesgos sociales (por ejemplo, desigualdad, salud, inclusión, relaciones laborales, etc.) y de gobernanza (falta de supervisión sobre aspectos materiales de sostenibilidad o falta de políticas y procedimientos relacionados con la ética de la entidad). El riesgo de sostenibilidad de las inversiones dependerá, entre otros, del tipo de emisor, el sector de actividad o su localización geográfica.

La sociedad gestora cuenta con herramientas y procedimientos para la integración de los riesgos de sostenibilidad en los procesos de inversión. Se aplican criterios de análisis tanto valorativos como excluyentes en sectores especialmente expuestos a riesgos de sostenibilidad, con una evaluación de la calidad Ambiental, Social y de Gobernanza (ASG) de las inversiones de la Sociedad, de acuerdo con una metodología de análisis propia. Esta valoración ASG se basa en información relativa a los emisores de los activos, la cual es proporcionada por proveedores de datos ASG externos y da lugar a una puntuación ASG de cada emisor. Esta valoración se utiliza como un elemento más en la toma de decisiones de inversión, complementando el análisis de riesgos financieros. Además, la entidad gestora lleva a cabo actividades de engagement y voto en las compañías en las que invierte, teniendo en cuenta aspectos ASG según se define en las respectivas Políticas de Voto y de Engagement.

Adicionalmente, las inversiones subyacentes a este producto financiero no tienen en cuenta los criterios de la UE para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles.



CLASE 8.ª



OP4406388

SANTANDER SECONDARIES 2023 PROGRAM, S.C.R., S.A.

Informe de gestión correspondiente al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2024

Hechos posteriores al cierre del ejercicio

El 13 de marzo de 2025 quedó aprobada en junta de accionistas la aprobación de la sustitución de Santander Alternative Investments, SGIIC, S.A.U. como sociedad gestora de la Sociedad y propuesta del nombramiento de Tresmares Private Equity SGEIC, S.A. como nueva sociedad gestora, así como la aceptación de la dimisión de los miembros del Comité de Inversión de la Sociedad y del nombramiento de sus nuevos integrantes.

Con fecha 23 de enero de 2025, la Sociedad ha firmado nuevos acuerdos de compromiso de inversiones con Bain Capital Beacon General Partner, LLC por importe de 1.441.000,00 dólares (1.385.089,20 euros).

Con fecha 20 de marzo de 2025, la Sociedad ha firmado nuevos acuerdos de compromiso de inversiones con Solverstone Magneto Agregator, L.P por importe de 482.000,00 euros.

Con fecha 7 de mayo de 2025, la Sociedad ha firmado nuevos acuerdos de compromiso de inversiones con. Inflexion Continuation Fund I por importe de 807.434,00 dólares (721.280,79 euros).

Con fecha 16 de mayo de 2025, la Sociedad ha firmado nuevos acuerdos de compromiso de inversiones con Silverstone Falke Aggregator, L.P. por importe de 482.000,00 libras (566.350,00 euros).

Desde la fecha de cierre del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2024 y la fecha de formulación de las presentes cuentas anuales, no han ocurrido acontecimientos adicionales a los antes mencionados que pudieran tener un impacto significativo en dichas cuentas anuales y no hayan sido desglosados en esta memoria.

ANEXO

FORMULACIÓN DE LAS CUENTAS ANUALES E INFORME DE GESTIÓN DEL EJERCICIO ANUAL
TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2024

El presente documento comprensivo de las Cuentas Anuales (Balance, Cuenta de Pérdidas y Ganancias, Estado de Cambios en el Patrimonio Neto, Estado de Flujos de Efectivo y Memoria) y del Informe de Gestión, correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024 de Santander Secondaries 2023 Program, S.C.R.,S.A., (la “Sociedad”), se recogen en 42 folios de papel timbrado, cada copia impresa por una cara, referenciadas con la siguiente numeración:

Ejemplar	Documento	Número de papel timbrado
Primer ejemplar	Cuentas Anuales e Informe de Gestión correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024	0P4406305 al 0P4406346
Segundo ejemplar	Cuentas Anuales e Informe de Gestión correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024	0P4406347 al 0P4406388
Tercer ejemplar	Cuentas Anuales e Informe de Gestión correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024	0P4406389 al 0P4406430

Madrid, 29 de mayo de 2025

D. Borja Cuellar Prats

Representante persona física del Administrador Único