

**INVEREADY CONVERTIBLE FINANCE I, F.C.R., S.A.**

Informe de Auditoría,  
Cuentas Anuales e Informe de Gestión  
a 31 de diciembre de 2022



## Informe de auditoría de cuentas anuales emitido por un auditor independiente

A los partícipes de INVEREADY CONVERTIBLE FINANCE I, F.C.R. por encargo de los administradores de Inveready Asset Management, S.G.E.I.C., S.A. (la Sociedad gestora):

---

### Opinión

---

Hemos auditado las cuentas anuales de INVEREADY CONVERTIBLE FINANCE I, F.C.R. (el Fondo), que comprenden el balance a 31 de diciembre de 2022, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto, el estado de flujos de efectivo y la memoria correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha.

En nuestra opinión, las cuentas anuales adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera del Fondo a 31 de diciembre de 2022, así como de sus resultados y flujos de efectivo correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación (que se identifica en la nota 2 de la memoria) y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

---

### Fundamento de la opinión

---

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

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

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

---

### Aspectos más relevantes de la auditoría

---

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

---

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L., Paseo de Colón, 2, 1º, 20002 San Sebastián, España  
T: +34 943 323 900 F: +34 943 288 177, [www.pwc.com/es](http://www.pwc.com/es)

1



Aspectos más relevantes de la auditoría	Modo en el que se han tratado en la auditoría
---	---

<b>Valoración de la cartera de inversiones financieras</b>	
--	--

El objeto social del Fondo comprende la inversión temporal en empresas mediante la adquisición de acciones u otros instrumentos financieros y la concesión de préstamos, participativos o no, u otras operaciones de financiación a las mismas.

De acuerdo con la actividad anteriormente descrita, una parte relevante del balance del Fondo se compone de este tipo de instrumentos financieros. Las políticas contables aplicables en cuanto a la valoración de estas inversiones se encuentran descritas en la nota 4 de la memoria adjunta y en la nota 6 se detalla la cartera de inversiones financieras que el Fondo mantiene a 31 de diciembre de 2022.

La relevancia que conlleva el desarrollo de procedimientos de auditoría que permiten concluir sobre la idoneidad de los saldos de la cartera de inversiones financieras reflejadas en el balance, así como el análisis del posible deterioro asociado a las citadas posiciones, que requiere un elevado componente de juicio por parte de los administradores de la Sociedad gestora, hacen que sea un área de especial relevancia en nuestro proceso de auditoría.

Hemos obtenido un entendimiento de las políticas y criterios contables utilizados por la Sociedad gestora del Fondo en la determinación de la valoración de las diferentes posiciones mantenidas con diferentes sociedades, al objeto de considerar si los anteriores son adecuados.

Adicionalmente, nuestro trabajo se ha centrado en la realización de pruebas en detalle sobre el proceso de valoración y registro contable de las inversiones financieras del Fondo, entre las que destacan los siguientes:

- Obtención de un detalle de las inversiones financieras a 31 de diciembre de 2022, y entendimiento de las principales variaciones producidas durante el ejercicio.
- Obtención y análisis, para una muestra, de los contratos de financiación y de los acuerdos de inversión o potencial inversión en el patrimonio de las empresas con las que el Fondo mantiene posiciones.
- Cotejo de la razonabilidad de las variaciones registradas en los epígrafes del balance del Fondo donde se registran las inversiones financieras, y contraste de las mismas con documentación contractual, liquidaciones de efectivo, y movimientos en la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta, en su caso.
- Análisis de la idoneidad del método de valoración aplicado a cada inversión, en función de las políticas de valoración establecidas por la Sociedad gestora.
- Entendimiento y validación, para las inversiones financieras de mayor relevancia, de la evolución financiera de las mismas durante el ejercicio 2022, así como de la base que motiva su registro contable en el balance del Fondo a 31 de diciembre de 2022.

En las pruebas descritas anteriormente no se han identificado diferencias, fuera de un rango razonable.

---

### Otra información: Informe de gestión

---

La otra información comprende exclusivamente el informe de gestión del ejercicio 2022, cuya formulación es responsabilidad de los administradores de la Sociedad gestora 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 2022 y su contenido y presentación son conformes a la normativa que resulta de aplicación.

---

### Responsabilidad de los administradores de la Sociedad gestora en relación con las cuentas anuales

---

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

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

---

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

---

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

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

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

- Identificamos y valoramos los riesgos de incorrección material en las cuentas anuales, debida a fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos y obtenemos evidencia de auditoría suficiente y adecuada para proporcionar una base

para nuestra opinión. El riesgo de no detectar una incorrección material debida a fraude es más elevado que en el caso de una incorrección material debida a error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionadamente erróneas, o la elusión del control interno.

- Obtenemos conocimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias, y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de la entidad.
- Evaluamos si las políticas contables aplicadas son adecuadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y la correspondiente información revelada por los administradores de la Sociedad gestora.
- Concluimos sobre si es adecuada la utilización, por los administradores de la Sociedad gestora, 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 del Fondo 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 el Fondo deje de ser una empresa en funcionamiento.
- Evaluamos la presentación global, la estructura y el contenido de las cuentas anuales, incluida la información revelada, y si las cuentas anuales representan las transacciones y hechos subyacentes de un modo que logran expresar la imagen fiel.

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

Entre los riesgos significativos que han sido objeto de comunicación a los administradores de la Sociedad gestora, 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)

13150231G GUILLERMO CAVIA 2023-05-09 14:10:15

Signer:  
CN=13150231G GUILLERMO CAVIA  
C=ES  
2.5.4.42=GUILLERMO

Guillermo Cavia González (20552)

9 de mayo de 2023



PRICEWATERHOUSECOOPERS  
AUDITORES, S.L.

2023 Núm. 03/2302683

SELLO CORPORATIVO: 96,00 EUR

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

**INVEREADY CONVERTIBLE FINANCE I, F.C.R.**

**CUENTAS ANUALES E INFORME DE GESTIÓN  
CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO 2022**

**INVEREADY CONVERTIBLE FINANCE I, F.C.R.**

Cuentas Anuales e Informe de Gestión  
correspondientes al ejercicio 2022

**CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO 2022:**

Balance al 31 de diciembre de 2022  
Cuenta de Pérdidas y Ganancias correspondiente al ejercicio 2022  
Estado de Cambios en el Patrimonio Neto correspondiente al ejercicio 2022  
Estados de Flujos de Efectivo correspondiente al ejercicio 2022  
Memoria del ejercicio 2022

**ANEXO: INFORME DEL ESTADO DE LIQUIDEZ PRECEPTIVO PARA LA APROBACIÓN DE UN DIVIDENDO A CUENTA**

**INFORME DE GESTIÓN CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO 2022**

**INVEREADY CONVERTIBLE FINANCE I, F.C.R.**

**CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO 2022**

**INVEREADY CONVERTIBLE FINANCE I, F.C.R.****BALANCE AL 31 DE DICIEMBRE DE 2022**

(Expresado en euros)

ACTIVO	Notas de la Memoria	31/12/2022	31/12/2021 (*)
<b>A) ACTIVO CORRIENTE</b>		<b>1.456.789,25</b>	<b>901.944,30</b>
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	Notas 5	1.046.023,73	22.195,58
<b>Inversiones financieras a corto plazo</b>	<b>Nota 6</b>	<b>272.122,40</b>	<b>879.748,72</b>
Préstamos y créditos a entidades objeto de capital riesgo		-	691.156,81
Valores representativos de deuda		272.122,40	188.591,91
<b>Deudores</b>		<b>138.643,12</b>	<b>-</b>
Administraciones públicas	Notas 6 y 11	137.611,23	-
Otros deudores	Nota 6	1.031,89	-
<b>B) ACTIVO NO CORRIENTE</b>		<b>20.108.488,71</b>	<b>20.659.243,36</b>
<b>Inversiones financieras a largo plazo</b>	<b>Nota 6</b>	<b>20.108.488,71</b>	<b>20.659.243,36</b>
Préstamos y créditos a entidades objeto de capital riesgo		-	2.784.723,83
Valores representativos de deuda		19.954.913,39	17.874.519,53
Otros activos financieros		153.575,32	-
<b>TOTAL ACTIVO (A+B)</b>		<b>21.565.277,96</b>	<b>21.561.187,66</b>

(\*) Se presenta, única y exclusivamente, a efectos comparativos

**INVEREADY CONVERTIBLE FINANCE I, F.C.R.****BALANCE AL 31 DE DICIEMBRE DE 2022**

(Expresado en euros)

<b>PASIVO Y PATRIMONIO NETO</b>	<b>Notas de la Memoria</b>	<b>31/12/2022</b>	<b>31/12/2021 (*)</b>
<b>A) PASIVO CORRIENTE</b>		<b>321.219,53</b>	<b>8.249.644,37</b>
<b>Periodificaciones</b>		-	<b>10.074,21</b>
<b>Acreedores y cuentas a pagar</b>		<b>27.562,22</b>	<b>42.272,16</b>
Otros acreedores y cuentas a pagar	Nota 7	27.562,22	37.156,12
Otras deudas con Administraciones Públicas	Nota 11	-	5.116,04
<b>Deudas a corto plazo</b>		<b>293.657,31</b>	<b>8.197.298,00</b>
Préstamos y créditos con entidades de crédito	Nota 7	-	8.197.298,00
Otras deudas a corto plazo	Notas 7 y 14	293.657,31	-
<b>B) PASIVO NO CORRIENTE</b>		<b>19.512.906,96</b>	<b>3.994.308,14</b>
<b>Deudas a largo plazo</b>		<b>19.512.906,96</b>	<b>3.994.308,14</b>
Otras deudas a largo plazo	Notas 7 y 14	19.512.906,96	3.994.308,14
<b>TOTAL PASIVO (A+B)</b>		<b>19.834.126,49</b>	<b>12.243.952,51</b>
<b>C) PATRIMONIO NETO</b>		<b>1.731.151,47</b>	<b>9.317.235,15</b>
<b>C.1) Fondos Reembolsables</b>	<b>Nota 9</b>	<b>1.731.151,47</b>	<b>9.317.235,15</b>
<b>Participes</b>	<b>Nota 9.1</b>	<b>1.239.120,00</b>	<b>7.744.500,00</b>
<b>Reservas</b>	<b>Nota 9.1</b>	<b>44.411,20</b>	<b>1.169.562,30</b>
<b>Resultado del ejercicio</b>	<b>Nota 3</b>	<b>947.620,27</b>	<b>403.172,85</b>
<b>Dividendos a cuenta</b>	<b>Nota 9.2</b>	<b>(500.000,00)</b>	<b>-</b>
<b>C.2) Ajustes por valoración en patrimonio neto</b>	<b>Nota 10</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO (A+B+C)</b>		<b>21.565.277,96</b>	<b>21.561.187,66</b>

(\*) Se presenta, única y exclusivamente, a efectos comparativos

**INVEREADY CONVERTIBLE FINANCE I, F.C.R.****CUENTAS DE ORDEN AL 31 DE DICIEMBRE DE 2022**

(Expresado en euros)

<b>CUENTAS DE ORDEN</b>	<b>Notas de la Memoria</b>	<b>31/12/2022</b>	<b>31/12/2021 (*)</b>
<b>1. CUENTAS DE RIESGO Y COMPROMISO</b>		<b>17.441.228,43</b>	<b>15.157.907,00</b>
Avales y garantías recibidos	Nota 15.2	17.441.228,43	15.157.907,00
<b>2. OTRAS CUENTAS DE ORDEN</b>		<b>37.437.961,91</b>	<b>39.960.871,76</b>
Patrimonio total comprometido	Nota 9.1	21.965.000,00	21.965.000,00
Patrimonio comprometido no exigido	Nota 9.1	11.149.665,58	11.149.665,58
Pérdidas fiscales a compensar	Nota 11	492.124,81	-
Otras cuentas de orden	Notas 4.i y 15.3	3.831.171,52	6.846.206,18
<b>TOTAL CUENTAS DE ORDEN (1+2)</b>		<b>54.879.190,34</b>	<b>55.118.778,76</b>

(\*) Se presenta, única y exclusivamente, a efectos comparativos

**INVEREADY CONVERTIBLE FINANCE I, F.C.R.****CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS**  
**CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO 2022**

(Expresada en euros)

<b>CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS</b>	<b>Notas de la Memoria</b>	<b>Ejercicio 2022</b>	<b>Ejercicio 2021 (*)</b>
<b>1. Ingresos financieros (+)</b>	<b>Nota 12.3</b>	<b>1.504.082,82</b>	<b>1.053.894,24</b>
Intereses, dividendos y rendimientos asimilados		1.504.082,82	1.053.894,24
<b>2. Gastos financieros (-)</b>	<b>Nota 12.4</b>	<b>(1.140.620,67)</b>	<b>(186.953,62)</b>
Intereses y cargas asimiladas		(158.004,12)	(149.061,00)
Otros gastos financieros		(982.616,55)	(37.892,62)
<b>3. Resultados y variaciones del valor razonable de la Cartera de Inversiones Financieras (neto) (+/-)</b>	<b>Nota 12.5</b>	<b>1.343.090,58</b>	<b>(26,73)</b>
Resultados por enajenaciones (netos)		1.343.090,58	(26,73)
<b>4. Otros resultados de explotación (neto) (+/-)</b>	<b>Nota 12.1</b>	<b>(385.580,08)</b>	<b>(301.845,10)</b>
Comisiones satisfechas		(385.580,08)	(301.845,10)
<i>Comisión de gestión</i>		(385.364,88)	(298.199,10)
<i>Otras comisiones y gastos</i>		(215,20)	(3.646,00)
<b>MARGEN BRUTO</b>		<b>1.320.972,65</b>	<b>565.068,79</b>
<b>5. Otros Gastos de Explotación (-)</b>	<b>Nota 12.2</b>	<b>(373.352,38)</b>	<b>(61.102,73)</b>
<b>RESULTADO DE EXPLOTACIÓN</b>		<b>947.620,27</b>	<b>503.966,06</b>
<b>RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>		<b>947.620,27</b>	<b>503.966,06</b>
<b>6. Impuesto sobre beneficios (-)</b>	<b>Nota 11</b>	<b>-</b>	<b>(100.793,21)</b>
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>		<b>947.620,27</b>	<b>403.172,85</b>

(\*) Se presenta, única y exclusivamente, a efectos comparativos

**INVEREADY CONVERTIBLE FINANCE I, F.C.R.****ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO**  
**CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO 2022****A) ESTADO DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS**

(Expresado en euros)

	Ejercicio 2022	Ejercicio 2021 (*)
<b>RESULTADO DE LA CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS</b>	<b>947.620,27</b>	<b>403.172,85</b>
Ingresos y gastos imputados directamente al patrimonio neto	-	-
I. Por valoración de instrumentos financieros	-	-
II. Efecto impositivo	-	-
Transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	-
VI. Por valoración de instrumentos financieros	-	-
IX. Efecto impositivo	-	-
<b>TOTAL INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS</b>	<b>947.620,27</b>	<b>403.172,85</b>

(\*) Se presenta, única y exclusivamente, a efectos comparativos

**INVEREADY CONVERTIBLE FINANCE I, F.C.R.****ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO 2022****B) ESTADO TOTAL DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO**

(Expresado en euros)

	Participes	Reservas	Resultados de Ejercicios Anteriores	Resultado del Ejercicio	Dividendo a Cuenta	Total Patrimonio Neto
<b>Saldo al cierre del ejercicio 2020</b>	<b>7.744.500,00</b>	<b>-</b>	<b>(193.553,42)</b>	<b>1.827.785,72</b>	<b>(232.335,00)</b>	<b>9.146.397,30</b>
<b>Total ingresos/(gastos) reconocidos</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>403.172,85</b>	<b>-</b>	<b>403.172,85</b>
<b>Operaciones con socios o participes</b>	<b>-</b>	<b>(232.335,00)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(232.335,00)</b>
Distribución de dividendos	-	(232.335,00)	-	-	-	(232.335,00)
<b>Otras variaciones del patrimonio neto</b>	<b>-</b>	<b>1.401.897,30</b>	<b>193.553,42</b>	<b>(1.827.785,72)</b>	<b>232.335,00</b>	<b>-</b>
Distribución de resultados del ejercicio anterior	-	1.401.897,30	193.553,42	(1.827.785,72)	232.335,00	-
<b>Saldo al cierre del ejercicio 2021 (*)</b>	<b>7.744.500,00</b>	<b>1.169.562,30</b>	<b>-</b>	<b>403.172,85</b>	<b>-</b>	<b>9.317.235,15</b>
<b>Total ingresos/(gastos) reconocidos</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>947.620,27</b>	<b>-</b>	<b>947.620,27</b>
<b>Operaciones con socios o participes</b>	<b>(6.460.968,80)</b>	<b>(1.169.562,30)</b>	<b>-</b>	<b>(403.172,85)</b>	<b>(500.000,00)</b>	<b>(8.533.703,95)</b>
Distribución de dividendos	-	(1.169.562,30)	-	(403.172,85)	(500.000,00)	(2.072.735,15)
Devoluciones de aportaciones	(6.460.968,80)	-	-	-	-	(6.460.968,80)
<b>Otras variaciones del patrimonio neto</b>	<b>(44.411,20)</b>	<b>44.411,20</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
Otros movimientos	(44.411,20)	44.411,20	-	-	-	-
<b>Saldo al cierre del ejercicio 2022</b>	<b>1.239.120,00</b>	<b>44.411,20</b>	<b>-</b>	<b>947.620,27</b>	<b>(500.000,00)</b>	<b>1.731.151,47</b>

(\*) Se presenta, única y exclusivamente, a efectos comparativos

**INVEREADY CONVERTIBLE FINANCE I, F.C.R.****ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO  
CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO 2022**  
(Expresado en euros)

	Ejercicio 2022	Ejercicio 2021 (*)
<b>A) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>(455.359,65)</b>	<b>22.698,37</b>
1. Resultado del ejercicio antes de impuestos	947.620,27	503.966,06
2. Ajustes al resultado	<b>(1.706.552,73)</b>	<b>(802.616,18)</b>
Resultados por bajas y enajenaciones de instrumentos financieros	(1.343.090,58)	26,73
Ingresos financieros	(1.504.082,82)	(989.596,53)
Gastos financieros	1.140.620,67	186.953,62
3. Cambios en el capital corriente	<b>(163.427,27)</b>	<b>(243.958,20)</b>
Deudores	(138.643,12)	117.164,76
Acreedores y otras cuentas a pagar	(14.709,94)	(361.122,96)
Otros pasivos corrientes	(10.074,21)	-
4. Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación	<b>467.000,08</b>	<b>565.306,69</b>
Pago de intereses	(353.609,30)	(105.199,59)
Cobro de intereses	820.609,38	675.611,46
Cobros (pagos) por impuesto sobre beneficios	-	(5.105,18)
<b>B) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>	<b>3.184.944,99</b>	<b>(10.239.870,54)</b>
5. Pagos por inversiones	<b>(523.575,32)</b>	<b>(16.507.591,69)</b>
Activos financieros disponibles para la venta	(370.000,00)	(16.507.591,69)
Otros activos financieros	(153.575,32)	-
6. Cobros por desinversiones	<b>3.708.520,31</b>	<b>6.267.721,15</b>
Activos financieros disponibles para la venta	3.708.520,31	6.267.721,15
<b>C) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN</b>	<b>(1.705.757,19)</b>	<b>5.812.060,64</b>
7. Cobros y pagos por instrumentos de patrimonio	<b>(6.640.968,80)</b>	-
Amortización de instrumentos de patrimonio	(6.640.968,80)	-
8. Cobros y pagos por instrumentos de pasivos financieros	<b>6.827.946,76</b>	<b>6.044.395,64</b>
Emisión:	15.025.244,76	6.044.395,64
Deudas con entidades de crédito	-	6.044.395,64
Otras deudas	15.025.244,76	-
Devolución y amortización de:	(8.197.298,00)	-
Deudas con entidades de crédito	(8.197.298,00)	-
9. Pagos por dividendos y remuneraciones de otros instrumentos de patrimonio	<b>(2.072.735,15)</b>	<b>(232.335,00)</b>
Dividendos	(2.072.735,15)	(232.335,00)
<b>D) AUMENTO/ DISMINUCIÓN NETA DEL EFECTIVO O EQUIVALENTES</b>	<b>1.023.828,15</b>	<b>(4.405.111,53)</b>
Efectivo o equivalentes al comienzo del ejercicio	22.195,58	4.427.307,11
Efectivo o equivalentes al final del ejercicio	1.046.023,73	22.195,58

(\*) Se presenta, única y exclusivamente, a efectos comparativos

**INVEREADY CONVERTIBLE FINANCE I, F.C.R.****MEMORIA DEL EJERCICIO 2022****NOTA 1. CONSTITUCIÓN, ACTIVIDAD Y RÉGIMEN LEGAL DEL FONDO****a) Constitución y Domicilio Social**

**INVEREADY CONVERTIBLE FINANCE I, F.C.R.** (en adelante "el Fondo"), fue constituido en Barcelona el 12 de mayo de 2017. Su domicilio social actual se encuentra en San Sebastián, Calle Zuatzu, número 7, Edificio Urola, Local N°1 Planta Baja, habiéndose trasladado a dicha dirección el 8 de julio de 2019, de acuerdo con la decisión de la Junta General de Accionistas de la Sociedad Gestora en dicha fecha.

Con fecha 23 de junio de 2017, el Fondo fue inscrito con el número 218 en el Registro Administrativo Especial de Sociedades de Capital Riesgo, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

**b) Actividad**

Constituye el objeto del Fondo la toma de participaciones temporales en el capital de empresas no financieras y de naturaleza no inmobiliaria que, en el momento de la toma de participación, no coticen en el primer mercado de Bolsas de Valores o cualquier otro mercado regulado equivalente de la Unión Europea o del resto de países miembros de la OCDE.

Tal como se detalla en el artículo 13.3 de la Ley de Entidades de Capital Riesgo (LECR), dentro de la actividad principal, el Fondo invertirá como mínimo, el 60 por ciento de su activo computable, 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 de la LECR.
- 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.

- e. También se entenderán incluidas en el coeficiente obligatorio de inversión la concesión de financiación que cumpla los requisitos de las letras b) y c) anteriores, la inversión en acciones y participaciones en el capital de empresas no financieras que cotizan o se negocian en un segundo mercado de una bolsa española, en un sistema multilateral de negociación español o en mercados equivalentes de otros países y la concesión de préstamos participativos en las mismas. A tales efectos se considerarán aptos los mercados que cumplan simultáneamente las siguientes características:
- a. Tratarse de un segmento especial o de un mercado extranjero cuyos requisitos de admisión sean similares a los establecidos en la normativa española para los sistemas multilaterales de negociación.
  - b. Tratarse de un mercado especializado en valores de pequeñas y medianas empresas.
  - c. Estar situado en Estados miembros de la Unión Europea o en terceros países, siempre que dicho tercer país no figure en la lista de países y territorios no cooperantes establecida por el Grupo de Acción Financiera Internacional sobre el Blanqueo de Capitales y haya firmado con España un convenio para evitar la doble imposición con cláusula de intercambio de información o un acuerdo de intercambio de información en materia tributaria.
- f. Adquirir acciones o participaciones en otras ECR constituidas conforme a la LECR.

Asimismo, el Fondo podrá igualmente extender su objeto principal a la toma de participaciones temporales en empresas no financieras que coticen en el primer mercado de Bolsas de Valores o en cualquier otro mercado regulado equivalente de la Unión Europea o del resto de países miembros de la OCDE, siempre y cuando tales empresas sean excluidas de cotización en los doce meses siguientes a la toma de la participación.

A través de la Sociedad Gestora, podrá realizar actividades de asesoramiento dirigidas a las empresas que constituyan el objeto principal de inversión de las entidades de capital riesgo, estén o no participadas por el Fondo.

El Fondo se constituye por un período de duración de 10 años, dando comienzo a sus actividades el día de la inscripción del Fondo en el registro administrativo de la CNMV. La Junta General del Fondo podrá ampliar dicho plazo en una o varias prórrogas anuales, hasta un máximo de dos.

La gestión de las inversiones realizadas por el Fondo está encomendada a Inveready Asset Management, S.G.E.I.C., S.A. (en adelante, “la Sociedad Gestora”), con domicilio social San Sebastián, Zuatzu Kalea, número 7, Edificio Urola, Local N° 1 Planta Baja, que tiene las facultades para su representación, incluyendo la gestión de su patrimonio, así como la administración general y contable, y la representación del Fondo ante las Administraciones Públicas.

La Sociedad Gestora percibirá como contraprestación a los servicios prestados una comisión anual fija calculada como un porcentaje sobre el capital gestionado, tal y como se define en el contrato de gestión firmado entre las partes. Adicionalmente, la Sociedad Gestora percibirá una comisión de éxito si, en el momento de devolución de aportaciones o de pago de dividendos, se supera una tasa crítica de rentabilidad definida en el mencionado contrato de gestión.

El Fondo coinvierte con la Sociedad INVEREADY CONVERTIBLE FINANCE CAPITAL, S.C.R., S.A. (en adelante, "ICF I, SCR").

En abril de 2022, junto con la Sociedad ICF I, SCR, se ha formalizado la operación de titulización sintética con el fondo de titulización de nueva creación ICF I BOND, FONDO DE TITULIZACIÓN, gestionado por EBN Banco. A través de la citada operación de titulización, el Fondo y ICF I, SCR han recibido del fondo de titulización un importe equivalente a un porcentaje del valor nominal de los bonos convertibles que mantenía en cartera, obligándose a cambio a ceder al fondo de titulización un porcentaje de los intereses cobrados y del nominal de cada bono convertible, a medida que se vayan percibiendo, y recibiendo el flujo excedentario entre el flujo cedido y los intereses del fondo de titulización. Con esta operación no se renuncia a la potencial plusvalía generada por la revaloración del subyacente de los mismos. De acuerdo con lo anterior, el Fondo y ICF I, SCR, siguen siendo los propietarios de las obligaciones convertibles, no habiendo ninguna modificación contractual entre el Fondo y las empresas emisoras de los citados Bonos. Asimismo, la operación no supone un recurso contra los activos del Fondo más allá de los flujos cedidos.

### c) **Régimen Legal**

El Fondo se encuentra sujeto a lo dispuesto en la Ley 22/2014, de 12 de noviembre, reguladora de las entidades de capital riesgo y sus sociedades gestoras. Entre otros, regula los siguientes aspectos:

- El patrimonio comprometido mínimo será, en el momento de su constitución, de 1.650.000 euros.
- La toma de participaciones temporales se materializará sobre el capital de empresas no financieras y de naturaleza no inmobiliaria que, en el momento de la toma de participación, no coticen en el primer mercado de Bolsas de valores o en cualquier otro mercado regulado equivalente de la Unión Europea o del resto de países miembros de la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económicos (OCDE). Asimismo, se considerarán inversiones propias del objeto de la actividad de capital riesgo la inversión en valores emitidos por empresas cuyo activo esté constituido en más de un 50 por ciento por inmuebles, siempre que al menos los inmuebles que representan el 85 por ciento del valor contable total de los inmuebles de la entidad participada estén afectos, ininterrumpidamente durante el tiempo de tenencia de los valores, al desarrollo de una actividad económica en los términos previstos en la Ley 35/2006, de 28 de noviembre, del Impuesto sobre la Renta de las Personas Físicas y de modificación parcial de las leyes de los Impuestos sobre Sociedades, sobre la Renta de no Residentes y sobre el Patrimonio.

- No obstante, lo anterior, las entidades de capital riesgo podrán igualmente extender su objetivo principal a la toma de participaciones temporales en el capital de empresas no financieras que coticen en alguno de los mercados antes mencionados, siempre y cuando tales empresas sean excluidas de la cotización dentro de los doce meses siguientes a la toma de participación. Asimismo, podrán también invertir a su vez en otras entidades de capital riesgo conforme a lo previsto en la mencionada Ley.
- Deberán mantener, como mínimo, el 60 por ciento de su activo computable, en los siguientes activos:
  - a) Acciones u otros valores o instrumentos financieros que puedan dar derecho a la suscripción o adquisición de aquéllas 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 Entidad de Capital Riesgo (en adelante “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.

La inversión en los activos de las letras c) y d) no podrán superar conjuntamente el 30 por ciento del total del activo computable.
  - e) Acciones o participaciones en otras ECR, hasta el 100 por ciento.
- A partir del 19 de octubre de 2022, de acuerdo a la modificación del artículo 16 de la ley 22/2014 se ha sustituido el concepto de “activo computable” (esto es, el importe del patrimonio neto, los préstamos participativos recibidos y las plusvalías latentes netas de efecto impositivo, con los ajustes previstos en la LECR) por el concepto de “activo invertible” (esto es, el patrimonio comprometido más el endeudamiento recibido y menos las comisiones, cargas y gastos máximos indicados en el folleto de la entidad).

Por lo tanto, las ECR no podrán invertir más del 25 por 100 de su activo invertible en una misma empresa, ni más del 35 por 100 en empresas pertenecientes al mismo grupo de sociedades, entendiéndose por tal el definido en el artículo 42 del Código de Comercio.

- Las ECR podrán invertir hasta el 25 por 100 de su activo en empresas pertenecientes a su grupo o al de su sociedad gestora siempre que se cumplan los requisitos establecidos en la Ley 24/2001, de 27 de diciembre, de medidas fiscales, administrativas y del orden social.

Al 31 de diciembre de 2022 y 2021, el Fondo cumple con los requerimientos expuestos anteriormente.

## **NOTA 2. BASES DE PRESENTACIÓN DE LAS CUENTAS ANUALES**

### **a) Imagen Fiel**

Las Cuentas Anuales del ejercicio 2022 han sido obtenidas a partir de los registros contables del Fondo y se han formulado por el Consejo de Administración de la Sociedad Gestora de acuerdo con la legislación mercantil vigente y las normas establecidas en la Circular 11/2008, de 30 de diciembre de 2008, y con la Ley 22/2014, de 12 de noviembre, reguladora de las entidades de capital riesgo y sus sociedades gestoras con objeto de mostrar la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados del Fondo, así como la veracidad de los flujos incorporados en el estado de flujos de efectivo.

El Consejo de Administración de la Sociedad Gestora estima que las Cuentas Anuales del ejercicio 2022, serán aprobadas por la Junta General de Socios, sin modificación alguna.

### **b) Principios Contables Aplicados**

En la elaboración de las Cuentas Anuales se han seguido los principios contables y normas de valoración descritas en la Nota 4, que son los recogidos en la Circular 11/2008 de la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

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

### **c) Moneda de Presentación**

De acuerdo con la normativa legal vigente en materia contable, las Cuentas Anuales se presentan expresadas en euros.

### **d) Aspectos Críticos de la Valoración y Estimación de la Incertidumbre**

La actividad del Fondo consiste en la inversión en sociedades con potencial de crecimiento. En consecuencia, el riesgo del Fondo reside en que los proyectos que desarrollan estas sociedades participadas no sean exitosos y/o entren en situación concursal, y/o incurran en pérdidas de forma recurrente, hechos que determinen la necesidad de registrar deterioros de los activos materializados en participaciones o créditos participativos.

El ejercicio 2022 ha estado fuertemente marcado por la coyuntura económica y geopolítica derivada del conflicto entre Rusia y Ucrania y las tensiones inflacionistas en un entorno postpandemia, que se está tratando de reducir con significativas subidas de tipos de interés, principalmente en la economía americana y europea, donde se está observando un empeoramiento de las principales variables macroeconómicas. En este contexto, el Consejo de Administración de la Sociedad Gestora ha procedido a evaluar los potenciales impactos que se podrían derivar del actual contexto económico y geopolítico, tomándose en consideración, en caso de haberse considerado necesario, en la evaluación de las principales estimaciones realizadas al cierre del ejercicio por parte del Fondo.

De acuerdo con lo anterior, el Consejo de Administración de la Sociedad Gestora estima que no se generan dudas acerca de la aplicación del principio de empresa en funcionamiento como consecuencia de la actual situación social, económica y geopolítica y su posible evolución en el corto plazo.

No se han producido cambios en estimaciones contables que hayan afectado al ejercicio actual o que puedan afectar a ejercicios futuros de forma significativa.

#### **e) Comparación de la Información**

De acuerdo con la legislación mercantil, el Consejo de Administración de la Sociedad Gestora presenta, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del Balance, de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias, del Estado de Cambios en el Patrimonio Neto y del Estado de Flujos de Efectivo, además de las cifras del ejercicio 2022, las correspondientes al ejercicio anterior.

#### **f) Agrupación de Partidas**

A efectos de facilitar la comprensión del Balance, de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias, del Estado de Cambios en el Patrimonio Neto y del Estado de Flujos de Efectivo, dichos estados se presentan de forma agrupada, presentándose los análisis requeridos en las notas correspondientes de la Memoria.

#### **g) Elementos Recogidos en Varias Partidas**

No hay elementos patrimoniales de naturaleza similar incluidos en diferentes partidas dentro del Balance.

#### **h) Cambios en Criterios Contables**

Durante el ejercicio 2022 no se han producido cambios de criterios contables significativos respecto a los criterios aplicados en el ejercicio 2021.

#### **i) Corrección de Errores**

En la elaboración de las Cuentas Anuales adjuntas no se ha detectado ningún error significativo que haya supuesto la reexpresión de los importes incluidos en las Cuentas Anuales del ejercicio 2021.

#### **j) Responsabilidad de la Información y Estimaciones Realizadas**

La preparación de las Cuentas Anuales exige que se hagan juicios de valor, estimaciones y asunciones que afectan a la aplicación de políticas contables y los saldos de activos, pasivos, ingresos y gastos. Las estimaciones y las asunciones relacionadas están basadas en la experiencia histórica y en otros factores diversos que son entendidos como razonables de acuerdo con las circunstancias. Las estimaciones y asunciones respectivas son revisadas de forma continuada; los efectos de las revisiones de las estimaciones contables son reconocidos en el periodo en el cual se realizan, si éstas afectan sólo a ese periodo, o en el periodo de la revisión y futuros, si la revisión les afecta.

Al margen del proceso de estimaciones sistemáticas y de su revisión periódica, se llevan a término determinados juicios de valor entre los que destacan los relativos a la evaluación del eventual deterioro de activos, y de provisiones y pasivos contingentes.

La información contenida en estas Cuentas Anuales es responsabilidad del Consejo de Administración de la Sociedad Gestora. En las presentes Cuentas Anuales se han utilizado estimaciones realizadas por el Consejo de Administración de la Sociedad Gestora para valorar algunos de los activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos que figuran registrados en ellas. Básicamente estas estimaciones se refieren a:

- El valor razonable de determinados instrumentos financieros.
- La estimación del posible deterioro de determinados activos.
- La estimación del gesto del Impuesto sobre Sociedades.

A pesar de que estas estimaciones se realizaron en función de la mejor información disponible en la fecha de formulación de estas Cuentas Anuales sobre los hechos analizados, es posible que acontecimientos que puedan tener lugar en el futuro obliguen a modificarlas en próximos ejercicios, lo que se haría de forma prospectiva reconociendo los efectos del cambio de estimación en las correspondientes cuentas de pérdidas y ganancias futuras.

### **3. DISTRIBUCIÓN DEL RESULTADO**

La propuesta de distribución del resultado obtenida en el ejercicio 2022 por el Consejo de Administración de la Sociedad Gestora del Fondo, para ser sometida a su aprobación de la Junta General de Socios, así como la propuesta ya aprobada correspondiente al ejercicio 2021, es la que se muestra a continuación, en euros:

	2022	2021
<b>Base de reparto:</b>		
Beneficio (Pérdida) generado en el ejercicio	947.620,27	403.172,85
<b>Distribución a:</b>		
Reservas voluntarias	215.285,27	-
Dividendos	732.335,00	403.172,85

## **NOTA 4. NORMAS DE REGISTRO Y VALORACIÓN**

Las principales normas de valoración utilizadas por la Sociedad Gestora del Fondo en la elaboración de sus Cuentas Anuales para el ejercicio 2022, de acuerdo con las establecidas por la Circular 11/2008, de 30 de diciembre de 2008, de la CNMV, han sido las siguientes:

### **a) Instrumentos Financieros**

El Fondo únicamente reconoce un instrumento financiero en su balance cuando se convierte en una parte obligada del contrato o negocio jurídico en cuestión, conforme a las disposiciones del mismo.

El Fondo determina la clasificación de sus instrumentos financieros en el momento de su reconocimiento inicial y, cuando está permitido y es apropiado, se reevalúa dicha clasificación en cada cierre del balance.

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

1. Préstamos y partidas a cobrar y débitos y partidas a pagar.
2. Activos financieros disponibles para la venta.
3. Derivados.
4. Inversiones en el patrimonio de empresas del grupo, asociadas y multigrupo.

### **Préstamos y Partidas a Cobrar y Débitos y Partidas a Pagar**

#### **Préstamos y Partidas a Cobrar**

En esta categoría se clasifican:

- a) Créditos por operaciones comerciales: activos financieros originados por la venta de bienes y la prestación de servicios por operaciones de tráfico, y
- b) Créditos por operaciones no comerciales: activos financieros que, no siendo instrumentos de patrimonio ni derivados, no tienen origen comercial, cuyos cobros son de cuantía determinada o determinable, y que no se negocian en un mercado activo.

#### **Débitos y Partidas a Pagar**

En esta categoría se clasifican:

- a) Débitos por operaciones comerciales: pasivos financieros originados por la compra de bienes y servicios por operaciones de tráfico, y
- b) Débitos por operaciones no comerciales: pasivos financieros que, no siendo instrumentos derivados, no tienen origen comercial.

Inicialmente, los activos y pasivos financieros incluidos en esta categoría se valoran por su valor razonable, que es el precio de la transacción, y que equivale al valor razonable de la contraprestación entregada más los costes de transacción que les son directamente atribuibles.

No obstante lo señalado en el párrafo anterior, los créditos y débitos por operaciones comerciales con vencimiento no superior a un año y que no tienen un tipo de interés contractual, así como en su caso, los anticipos y créditos al personal, los dividendos a cobrar y los desembolsos exigidos sobre instrumentos de patrimonio, cuyo importe se espera recibir en el corto plazo, y los desembolsos exigidos por terceros sobre participaciones, cuyo importe se espera pagar en el corto plazo, se valoran por su valor nominal cuando el efecto de no actualizar los flujos de efectivo no resulta significativo.

En valoraciones posteriores, tanto activos como pasivos, se valoran 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 lo anterior, los créditos y débitos con vencimiento no superior a un año que se valoraron inicialmente por su valor nominal, continúan valorándose por dicho importe, salvo, en el caso de créditos, que se hubieran deteriorado.

Al cierre del ejercicio, se efectúan las correcciones valorativas necesarias si existe evidencia objetiva de que el valor de un crédito se ha deteriorado, es decir, si existe evidencia de una reducción o retraso en los flujos de efectivo estimados futuros correspondientes a dicho activo.

La pérdida por deterioro del valor de préstamos y cuentas a cobrar, corresponde a la diferencia entre su valor en libros y el valor actual de los flujos de efectivo futuros que se estima van a generar, descontados al tipo de interés efectivo calculado en el momento de su reconocimiento inicial.

### **Activos Financieros Disponibles para la Venta**

En esta categoría se incluyen los valores representativos de deuda, las instituciones de inversión colectiva y los instrumentos de patrimonio de otras empresas que no se han clasificado en ninguna de las categorías anteriores.

En el caso de las obligaciones convertibles, de acuerdo, con la norma 18 de la Circular 11/2008 de la CNMV, el Fondo procede a separar el contrato principal del derivado implícito. El contrato principal se registra dentro de esta categoría como Valores representativos de deuda.

Inicialmente se valoran por su valor razonable o precio de la transacción que equivaldrá al valor razonable de la contraprestación entregada, más los costes de transacción que les son directamente atribuibles, así como, en su caso, el importe satisfecho de los derechos preferentes de suscripción y similares.

Posteriormente, se valoran por su valor razonable, sin deducir los costes de transacción en que se pudiera incurrir en su enajenación. Los cambios en el valor razonable se registran directamente en el Patrimonio Neto, hasta que el activo financiero causa baja del Balance o se deteriore, momento en que el importe así reconocido, se imputa a la Cuenta de Pérdidas y Ganancias.

También se registran en la Cuenta de Pérdidas y Ganancias el importe de los intereses, calculados según el método del tipo de interés efectivo, y de los dividendos devengados.

Las inversiones en instrumentos de patrimonio cuyo valor razonable no se puede determinar con fiabilidad se valoran, en su caso, por el coste menos el importe acumulado de las correcciones valorativas por deterioro del valor.

En el caso de los Valores representativos de deuda, se calcula el valor razonable en función de su precio de cotización disponible o en función de otras variables de mercado observables, cuando estas están disponibles, manteniéndose valorados a coste en el caso de no ser títulos cotizados o para los que no se disponga de un precio de cotización del instrumento financiero híbrido en su conjunto.

Al cierre del ejercicio se efectúan las correcciones valorativas necesarias cuando existe evidencia objetiva de que el valor de un activo, o grupo de activos con similares características de riesgo valoradas colectivamente, se ha deteriorado ocasionándose:

- a) En el caso de los instrumentos de deuda adquiridos, una reducción o retraso en los flujos de efectivo estimados futuros, bien por insolvencia del deudor o por otras causas, salvo en el caso de instrumentos de deuda convertibles en capital, en cuyo caso se considerará adicionalmente el valor recuperable del activo subyacente.
- b) 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.

La corrección valorativa por deterioro del valor de estos activos financieros es la diferencia entre su coste o coste amortizado menos, en su caso, cualquier corrección valorativa por deterioro previamente reconocida en la Cuenta de Pérdidas y Ganancias y el valor razonable al cierre del ejercicio.

En el momento en que existe una evidencia objetiva de deterioro en el valor de un activo, las pérdidas acumuladas reconocidas en el Patrimonio Neto por disminución del valor razonable, se reconocen en la Cuenta de Pérdidas y Ganancias.

Si en ejercicios posteriores se incrementa el valor razonable, la corrección valorativa reconocida en ejercicios anteriores se revierte con abono a la Cuenta de Pérdidas y Ganancias del ejercicio, excepto cuando se trate de un instrumento de Patrimonio, en cuyo caso, la corrección valorativa reconocida en ejercicios anteriores no se revierte y se registra el incremento de valor razonable directamente contra el Patrimonio Neto.

En el caso de instrumentos de patrimonio que se valoren por su coste, por no poder determinarse con fiabilidad su valor razonable, la corrección valorativa por deterioro se calcula de acuerdo con lo dispuesto en el apartado relativo a las inversiones en el patrimonio de empresas del grupo, multigrupo y asociadas, y no se revierte la corrección valorativa reconocida en ejercicios anteriores.

## **Derivados**

En el caso de contratar instrumentos financieros híbridos, el Fondo procede a separar el contrato principal del derivado implícito. El citado derivado se corresponde con la opción adquirida, que dará derecho a que se ejercite bajo determinadas circunstancias y en los plazos estipulados para el citado instrumento financiero.

El Fondo hace un seguimiento continuo de la evolución del subyacente de cada opción, aplicando políticas de máxima prudencia en cada fecha de cierre contable en cuanto a la posible revalorización del valor de la opción, teniendo en cuenta determinados factores que afectan tanto al valor intrínseco como al valor temporal de la opción, como son, entre otros, la posible iliquidez del subyacente, las alternativas o gestiones que esté realizando el Fondo para poder vender a terceros los valores objeto de posible conversión, la evolución en el mercado del valor de cotización de los subyacentes dentro de un marco temporal lo suficientemente amplio que permitan observar variaciones significativas en la evolución de su cotización y de valores comparables en el mercado, así como su reacción en el pasado a eventos y la factibilidad de su ejecución tras la conversión en cada fecha de cierre contable. El Fondo tendrá también en cuenta el contexto macroeconómico, así como posibles factores políticos y/o sociales que permitan anticipar, en su caso, una posible elevada incertidumbre en cuanto a la estimación en cada momento del potencial valor de conversión en el posible momento en que el Fondo pudiera determinar la conveniencia de proceder a ejercitar el citado derecho de conversión.

## **Inversiones en el Patrimonio de Empresas del Grupo, Asociadas y Multigrupo**

Estas inversiones se valoran inicialmente al coste, que equivaldrá al valor razonable de la contraprestación entregada más los costes de transacción que les sean directamente atribuibles, y el importe de los derechos preferentes de suscripción y similares que, en su caso, se hubieran adquirido.

Las inversiones incluidas en este apartado se valoran por su coste, menos, en su caso, el importe acumulado de las correcciones valorativas por deterioro. En cualquier caso, se informa en cuentas de orden del balance de las plusvalías latentes netas de impuestos, que se determinan por comparación del coste de la inversión con su valor razonable.

Adicionalmente, se registran correcciones valorativas siempre que exista evidencia objetiva de que el valor en libros de una inversión no será recuperable.

El importe de la corrección valorativa será la diferencia entre su valor en libros y el importe recuperable. Salvo mejor evidencia, en la estimación del deterioro de esta clase de activos se tomará en consideración el valor razonable de la inversión.

En caso de que en las inversiones en el patrimonio de empresas del grupo, multigrupo y asociadas concorra la condición de capital-inicio, tal y como se define en el apartado anterior, se valorarán a su coste y, si existe deterioro, el importe de las correcciones valorativas por el deterioro que se reconozcan se reflejarán adicionalmente en cuentas de orden, si se está cumpliendo con el plan de negocio de la entidad según dictamen de la Sociedad Gestora.

En caso de que existan transacciones recientes en condiciones de independencia mutua entre partes interesadas y debidamente informadas a un valor distinto del valor a que estas inversiones se encuentren contabilizadas, las diferencias se reconocen en cuentas de orden.

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

### **Baja de Activos Financieros**

Un activo financiero, o parte del mismo, se da de baja cuando expiran o se han cedido los derechos contractuales sobre los flujos de efectivo del activo financiero, y se han transferido de manera sustancial los riesgos y beneficios inherentes a su propiedad.

Cuando un activo financiero se da de baja, la diferencia entre la contraprestación recibida neta de los costes de transacción atribuibles, considerando cualquier nuevo activo obtenido menos cualquier pasivo asumido, y el valor en libros del activo financiero, más cualquier importe acumulado que se haya reconocido directamente en el Patrimonio Neto, determina la ganancia o la pérdida surgida al dar de baja dicho activo, y forma parte del resultado del ejercicio en que ésta se produce.

### **Baja de Pasivos Financieros**

Un pasivo financiero se da de baja cuando se extingue la obligación correspondiente.

La diferencia entre el valor en libros del pasivo financiero o de la parte del mismo que se ha dado de baja y la contraprestación pagada, incluidos los costes de transacción atribuibles, así como cualquier activo cedido diferente del efectivo, o pasivo asumido, se reconoce en la Cuenta de Pérdidas y Ganancias del ejercicio en que tiene lugar.

### **Intereses y Dividendos Recibidos de Activos Financieros**

Los intereses y dividendos de activos financieros devengados con posterioridad al momento de la adquisición se reconocerán 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 socio a recibirlo. En el caso de operaciones a tipo variable, se atenderá a la tasa de rendimiento hasta la próxima revisión del tipo de referencia a efectos de determinar el tipo de interés efectivo.

La periodificación de los intereses provenientes de la cartera de activos financieros se efectuará, cualquiera que sea su clase, mediante adeudo en la cuenta de activo correspondiente y abono simultáneo a la cuenta de pérdidas y ganancias, y la periodificación de los gastos de financiación se efectuará, cualquiera que sea su clase, mediante abono en cuentas de pasivo y adeudo en la cuenta de pérdidas y ganancias.

Se exceptúan del principio anterior los intereses correspondientes a inversiones dudosas, que se llevarán a la cuenta de Pérdidas y Ganancias en el momento efectivo del cobro.

### **b) Efectivo y otros activos líquidos equivalentes**

Este epígrafe incluye el efectivo en caja, las cuentas corrientes bancarias, y en su caso, depósitos y adquisiciones temporales de activos que cumplen con todos los siguientes requisitos:

- Son convertibles en efectivo.
- En el momento de su adquisición su vencimiento no era superior a tres meses.

- No están sujetos a un riesgo significativo de cambio de valor.
- Forman parte de la política de gestión normal de tesorería del Fondo.

En el balance, los descubiertos bancarios, si se producen, se clasifican como recursos ajenos en el pasivo corriente.

### **c) Patrimonio neto**

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

Todos los gastos y costes de transacción inherentes a las operaciones con instrumentos de patrimonio propio se registran directamente contra el patrimonio neto como menores reservas, netos del efecto impositivo, a menos que se haya desistido de la transacción o se haya abandonado, en cuyo caso se imputarán a la cuenta de pérdidas y ganancias. El efecto impositivo correspondiente a estos gastos minorará o aumentará los pasivos o activos por impuesto corriente.

### **d) Impuestos sobre Beneficios**

El Impuesto sobre Beneficios se registra en la Cuenta Pérdidas y Ganancias o se detrae directamente del Patrimonio Neto, en función de donde se encuentran registradas las ganancias o pérdidas que lo han originado. El Impuesto sobre Beneficios de cada ejercicio recoge tanto el impuesto corriente como los impuestos diferidos, si procede.

El importe por impuesto corriente es la cantidad a satisfacer por el Fondo como consecuencia de las liquidaciones fiscales del impuesto correspondientes al ejercicio auditado.

Las diferencias entre el valor contable de los activos y pasivos, y su base fiscal, generan los saldos de impuestos diferidos de activo o de pasivo que se calculan utilizando los tipos de gravamen esperados en el momento de su reversión, y de acuerdo con la forma en que racionalmente se prevea recuperar o pagar el activo o el pasivo.

Las variaciones producidas en el ejercicio en los impuestos diferidos de activo o pasivo se registran en la Cuenta de Pérdidas y Ganancias o directamente en el Patrimonio Neto, según corresponda.

Los activos por impuesto diferido se reconocen únicamente en la medida en que resulta probable que la empresa disponga de ganancias fiscales futuras que permitan la aplicación de estos activos.

En cada cierre de Balance se analiza el valor contable de los activos por impuestos diferidos registrados, y se realizan los ajustes necesarios en la medida en que existan dudas sobre su recuperabilidad fiscal futura. Asimismo, en cada cierre se evalúan los activos por impuestos diferidos no registrados en el Balance y éstos son objeto de reconocimiento en la medida en que pase a ser probable su recuperación con beneficios fiscales futuros.

El Fondo se rige por la Norma Foral 2/2014, de 17 de enero, del Impuesto sobre Sociedades del Territorio Histórico de Gipuzkoa.

El tipo de gravamen aplicable a el Fondo en el Impuesto sobre Sociedades es del 20%.

**e) Ingresos y Gastos**

Los ingresos y gastos se imputan en función del criterio del devengo, es decir, cuando se produce la corriente real de bienes y servicios que los mismos representan, con independencia del momento en que se produzca la corriente monetaria o financiera derivada de ellos.

Las comisiones o ingresos por servicios de actividades complementarias, como el asesoramiento a empresas que constituyan el objeto principal de inversión de las entidades de capital riesgo, se imputarán a la cuenta de pérdidas y ganancias a lo largo del periodo que dure su ejecución, o en función de grado de realización si el periodo de tiempo durante el que se presta dicho servicio no está especificado.

En la determinación del gasto por comisiones de gestión, administración y representación a una Sociedad Gestora, se atenderá a lo establecido en los reglamentos de gestión o cláusulas contractuales correspondientes, en cuanto su reconocimiento, en base al devengo, en la cuenta de pérdidas y ganancias. En el caso de las comisiones de depósito, se atenderá a lo establecido en el contrato de depositaría a efectos de devengo en la cuenta de pérdidas y ganancias.

**f) Provisiones y Contingencias**

Las obligaciones existentes al cierre del ejercicio, surgidas como consecuencia de sucesos pasados de los que pueden derivarse perjuicios patrimoniales para el Fondo, y cuyo importe y momento de cancelación son indeterminados, se registran en el Balance como provisiones y se valoran por el valor actual de la mejor estimación posible del importe necesario para cancelar o transferir a un tercero la obligación.

Los ajustes que surgen por la actualización de la provisión se registran como un gasto financiero conforme se van devengando. En el caso de provisiones con vencimiento inferior o igual a un año, y siempre que el efecto financiero no sea significativo, no se efectúa ningún tipo de descuento.

Asimismo, el Fondo informa, en su caso, de las contingencias que no dan lugar a provisión.

**g) Elementos Patrimoniales de Naturaleza Medioambiental**

El Fondo, por su actividad, no tiene activos ni ha incurrido en gastos destinados a la minimización del impacto medioambiental y a la protección y mejora del medio ambiente. Asimismo, no existen provisiones para riesgos y gastos ni contingencias relacionadas con la protección y mejora del medio ambiente.

**h) Transacciones con Partes Vinculadas**

Con carácter general, los elementos objeto de una transacción con partes vinculadas se contabilizan en el momento inicial por su valor razonable. En su caso, si el precio acordado en una operación difiere de su valor razonable, la diferencia se registra atendiendo a la realidad económica de la operación. La valoración posterior se realiza de acuerdo con lo previsto en las correspondientes normas.

### **i) Cuentas de orden**

Dentro de las cuentas de orden el Fondo registra los siguientes conceptos como información complementaria al balance:

- **Avales y garantías concedidos y recibidos:** Se informará del importe comprometido por los avales concedidos o recibidos por el Fondo.
- **Patrimonio total comprometido:** Se indicará la cifra total de patrimonio comprometido por los socios.
- **Patrimonio comprometido no exigido.** Se indicará el importe del patrimonio comprometido por los socios no esté exigido, a la fecha de referencia de los estados financieros.
- **Activos fallidos:** Se traspasará a este epígrafe los importes correspondientes a inversiones que se hayan dado de baja del activo del balance por considerarse irrecuperables.
- **Pérdidas fiscales a compensar:** Importe de las bases imponibles negativas del impuesto de sociedades generadas por los resultados negativos de El Fondo que no hayan sido compensadas en el ejercicio o en anteriores. A medida que estas bases vayan siendo compensadas deberán ser dadas de baja de este registro, de forma que refleje en todo momento el importe pendiente de compensación.
- **Plusvalías latentes:** Recogerá el importe de las plusvalías latentes derivadas de la valoración de las inversiones financieras en empresas del grupo y asociadas a la fecha de referencia de los estados financieros, según se establece en la norma 11ª de la Circular 11/2008 contable de las ECR.
- **Otras cuentas de orden:** Para los instrumentos híbridos contratados, el Fondo registra en este epígrafe la posible diferencia positiva entre la última valoración disponible del activo subyacente al que el Fondo tiene derecho a recibir en el caso de que proceda a ejercitar la opción que le concede el instrumento híbrido sin tener en cuenta el contexto de liquidez y factibilidad de la venta de las participaciones, y el valor neto contable al cierre del ejercicio de las citadas inversiones en instrumentos híbridos.

### **j) Estado de Flujos de Efectivo**

En los Estados de Flujos de Efectivo se utilizan las siguientes expresiones en el sentido que figura a continuación:

- **Efectivo o Equivalentes:** El efectivo comprende tanto la caja como los depósitos bancarios a la vista. Los equivalentes al efectivo son instrumentos financieros, que forman parte de la gestión normal de la tesorería del Fondo, son convertibles en efectivo, tienen vencimientos iniciales no superiores a tres meses y están sujetos a un riesgo poco significativo de cambios en su valor.
- **Flujos de Efectivo:** entradas y salidas de efectivo o de otros medios equivalentes, entendiendo por éstos las inversiones a plazo inferior a tres meses de gran liquidez y bajo riesgo de alteraciones en su valor.

- Actividades de Explotación: son las actividades que constituyen la principal fuente de ingresos ordinarios del Fondo, así como otras actividades que no puedan ser calificadas como de inversión o financiación.
- Actividades de Inversión: las de adquisición, enajenación o disposición por otros medios de activos a largo plazo y otras inversiones no incluidas en el efectivo y sus equivalentes.
- Actividades de Financiación: actividades que producen cambios en el tamaño y composición del Patrimonio Neto y de los pasivos de carácter financiero.

#### **NOTA 5. EFECTIVO Y OTROS ACTIVOS LÍQUIDOS EQUIVALENTES**

El detalle de dichos activos a 31 de diciembre de 2022 y 2021 es como sigue, en euros:

	Saldo al 31/12/2022	Saldo al 31/12/2021
Cuentas corrientes	1.046.023,73	22.195,58

El saldo del epígrafe a 31 de diciembre de 2022 y 2021 corresponde al efectivo del Fondo depositado en cuentas corrientes en distintas entidades financieras, y devengan un tipo de interés de mercado.

**NOTA 6. INSTRUMENTOS FINANCIEROS**

El Fondo clasifica los instrumentos financieros en función de la intención que tenga en los mismos, en las siguientes categorías o carteras. El detalle de los instrumentos financieros al 31 de diciembre de 2022 es el siguiente, en euros:

	Activos Disponibles para la venta		
	Préstamos y partidas a cobrar	Valores representativos de deuda	Total
<b>Inversiones financieras a largo plazo:</b>	<b>153.575,32</b>	<b>19.954.913,39</b>	<b>20.108.488,71</b>
Valores representativos de deuda (Nota 6.1.1)	-	19.954.913,39	19.954.913,39
Otros activos financieros (Nota 6.1.2)	153.575,32	-	153.575,32
<b>Inversiones financieras a corto plazo:</b>	<b>-</b>	<b>272.122,40</b>	<b>272.122,40</b>
Valores representativos de deuda (Nota 6.1.1)	-	272.122,40	272.122,40
<b>Deudores:</b>	<b>138.643,12</b>	<b>-</b>	<b>138.643,12</b>
Otros deudores (Nota 6.1.3)	138.643,12	-	138.643,12
<b>Total</b>	<b>292.218,44</b>	<b>20.227.035,79</b>	<b>20.519.254,23</b>

El detalle de los instrumentos financieros al 31 de diciembre de 2021 fue el siguiente, en euros:

	Activos Disponibles para la Venta		
	Préstamos y partidas a cobrar	Valores representativos de deuda	Total
<b>Inversiones financieras a largo plazo:</b>	<b>2.784.723,83</b>	<b>17.874.519,53</b>	<b>20.659.243,36</b>
Valores representativos de deuda (Nota 6.1.1)	-	17.874.519,53	17.874.519,53
Préstamos y créditos a entidades objeto de capital riesgo (Nota 6.1.2)	2.784.723,83	-	2.784.723,83
<b>Inversiones financieras a corto plazo:</b>	<b>691.156,81</b>	<b>188.591,91</b>	<b>879.748,72</b>
Préstamos y créditos a entidades objeto de capital riesgo (Nota 6.1.2)	691.156,81	-	691.156,81
Valores representativos de deuda (Nota 6.1.2)	-	188.591,91	188.591,91
<b>Total</b>	<b>3.475.880,64</b>	<b>18.063.111,44</b>	<b>21.538.992,08</b>

**6.1) Activos Financieros****6.1.1) Activos Financieros Disponibles para la Venta**

El detalle de los Activos Financieros Disponibles para la Venta al 31 de diciembre de 2022 y 2021, es el siguiente, en euros:

	Saldo al 31/12/2022	Saldo al 31/12/2021
<b>Valores representativos de deuda a LP</b>	<b>19.954.913,39</b>	<b>17.874.519,53</b>
De entidades objeto de capital riesgo	18.947.806,39	16.867.412,53
De otras entidades (*)	1.007.107,00	1.007.107,00
<b>Valores representativos de deuda a CP</b>	<b>272.122,40</b>	<b>188.591,91</b>
De entidades objeto de capital riesgo	269.604,64	185.655,10
De otras entidades (*)	2.517,76	2.936,81
<b>Total</b>	<b>20.227.035,79</b>	<b>18.063.111,44</b>

(\*) *Corresponde a la inversión en Nueva Expresión Textil, S.A.*

El epígrafe “Valores representativos de deuda” recoge al 31 de diciembre de 2022 y 2021, las inversiones realizadas por el Fondo en obligaciones convertibles en instrumentos de patrimonio de otras sociedades.

Valores Representativos de deuda:

La información más significativa de las sociedades que se encuentran registradas en este epígrafe al 31 de diciembre de 2022, es la siguiente:

Denominación social y actividad	Provincia	% Participación en caso de conversión	Etapa de la Sociedad	Capital	Rdo del ejercicio	Resto de Patrimonio Neto	DATOS INVERSIÓN						Tipo de interés	Firma Auditoria	
							Coste	Comisión de apertura	Interes LP	Valor contable	Interés Cash CP	Deterioro registrado en PyG 2022 Inv.			Vencimiento
GIGAS HOSTING, S.A. Actividad: Servicios de Cloud Computing	Madrid	3,29%	Capital Desarrollo	232.887,30	(3.782.937,00)	46.894.967,70	1.868.958,75	-	313.281,17	2.182.239,92	14.911,23	-	26/04/2025	Mercado	EY
CLERHP ESTRUCTURAS, S.A. Actividad: Ingeniería de estructuras	Murcia	12,83%	Capital Desarrollo	471.000,00	967.165,00	2.175.545,00	1.926.000,00	(22.420,93)	221.970,23	2.125.549,30	149.944,64	-	21/12/2026	Mercado	BDO
TARGETSPOT S.A. (ex AUDIOVALLEY S.A.) (*) Actividad: Media	Bruselas	1,81%	Capital Desarrollo	37.488.000,00	(6.297.000,00)	(14.558.000,00)	1.320.000,00	-	-	1.320.000,00	16.056,99	-	18/07/2024	Mercado	EY
NUEVA EXPRESIÓN TEXTIL, S.A. Actividad: Textil	Madrid	0,42%	Capital Desarrollo	5.511.589,00	(14.172.891,00)	(22.302.052,00)	1.007.107,00	-	-	1.007.107,00	2.517,76	-	17/06/2023	Mercado	KPMG
ATRYX HEALTH, S.A. Actividad: Serv. Médicos	Madrid	0,46%	Capital Desarrollo	760.000,00	(23.517.000,00)	360.330.000,00	2.014.000,00	(13.025,27)	118.435,14	2.119.409,87	-	-	17/11/2026	Mercado	KPMG
AGILE CONTENT, S.A. Actividad: B2B Software	Madrid	1,71%	Capital Desarrollo	2.310.961,20	(5.052.768,75)	49.117.814,41	2.552.000,00	-	167.451,69	2.719.451,69	11.514,29	-	17/11/2026	Mercado	EY
NETEX KNOWLEDGE FACTORY S.A. Actividad: e-Aprendizaje	Coruña	6,93%	Capital Desarrollo	2.216.403,00	(1.319.629,77)	1.440.255,08	3.021.250,00	(45.453,20)	52.253,32	3.028.048,12	29.008,94	-	31/12/2026	Mercado	Auren
PARLEM TELECOM COMPANYIA DE TELECOMUNICACIONES S.A. Actividad: Telecomunicaciones	Barcelona	2,77%	Capital Desarrollo	164.158,00	(10.286.659,00)	17.012.550,00	1.343.000,00	(17.876,20)	70.046,87	1.395.170,67	10.009,23	-	31/12/2026	Mercado	Deloitte
IZERTIS S.A. Actividad: Consultoría informática	Asturias	1,49%	Capital Desarrollo	2.496.000,00	3.722.000,00	42.456.000,00	2.686.000,00	-	159.435,40	2.845.435,40	20.577,93	-	31/12/2026	Mercado	KPMG
Clever Global S.A. Actividad: Consultoría informática	Barcelona	11,72%	Capital Desarrollo	250.874,00	(424.060,00)	862.512,00	1.209.500,00	(33.953,24)	36.954,66	1.212.501,42	17.581,39	-	31/12/2026	Mercado	Auren
<b>Total</b>							<b>18.947.815,75</b>	<b>(132.730,84)</b>	<b>1.139.828,48</b>	<b>19.954.913,39</b>	<b>272.122,40</b>	<b>-</b>			

(\*) A la fecha de formulación de las CCAA la participada no había publicado las Cuentas Anuales de 31 de diciembre de 2022, por lo que se muestran los estados financieros de 31/12/2021.

La información más significativa de las sociedades que se encuentran registradas en este epígrafe al 31 de diciembre de 2021, fue la siguiente:

31/12/2021											
DATOS SOCIEDAD					DATOS INVERSIÓN						
Denominación social y actividad	Provincia	% Participación en caso de conversión	Etapas de la Sociedad	Capital	Rdo. del ejercicio	Resto de Patrimonio neto	Coste Contable	Interés Cash CP	Vencimiento	Tipo de interés	Firma Auditora
GIGAS HOSTING, S.A. Actividad: Servicios de Cloud Computing	Madrid	3,22%	Capital Desarrollo	232.887,30	(4.954.756,75)	49.431.616,12	2.110.290,90	14.321,51	26/04/2025	Mercado	EY
CLERHP ESTRUCTURAS, S.A. Actividad: Ingeniería de estructuras	Murcia	11,97%	Capital Desarrollo	403.071,00	(4.668.332,00)	2.488.015,00	2.032.091,55	55.809,57	31/12/2025	Mercado	BDO
AUDIOVALLEY S.A. Actividad: Media	Bélgica	1,81%	Capital Desarrollo	37.488.000,00	(6.297.000,00)	(14.558.000,00)	1.317.900,00	16.470,71	18/07/2024	Mercado	EY
NUEVA EXPRESIÓN TEXTIL, S.A. Actividad: Textil	Madrid	0,45%	Capital Desarrollo	5.054.461,00	(3.687.781,00)	(30.209.424,00)	1.007.107,00	2.936,81	17/06/2023	Mercado	KPMG
ATRY S HEALTH, S.A. Actividad: Servicios Médicos	Madrid	0,55%	Capital Desarrollo	614.000,00	(23.255.000,00)	22.914.979,00	2.059.437,63	-	17/11/2026	Mercado	KPMG
AGILE CONTENT, S.A. Actividad: B2B Software	Madrid	1,82%	Capital Desarrollo	2.310.961,28	(5.771.266,41)	49.904.590,74	2.604.947,54	36.322,59	10/11/2026	Mercado	EY
SEC NEWGATE, S.P.A. Actividad: Media	Italia	9,94%	Capital Desarrollo	2.452.000,00	1.376.000,00	15.699.000,00	1.679.000,00	15.017,72	04/03/2027	Mercado	BDO Italia
NETEX KNOWLEDGE FACTORY S.A. Actividad: e-Aprendizaje	Coruña	3,10%	Capital Desarrollo	2.216.403,00	639.796,00	17.092,00	990.276,19	18.281,99	31/12/2026	Mercado	Auren Consultores
PARLEM TELECOM COMPANYIA DE TELECOMUNICACIONS S.A. Actividad: Telecomunicaciones	Barcelona	2,82%	Capital Desarrollo	160.891,00	(3.589.376,00)	16.719.384,00	1.342.146,43	9.555,85	31/12/2026	Mercado	Deloitte
IZERTIS S.A. Actividad: Consultoría informática	Asturias	1,49%	Capital Desarrollo	2.341.000,00	391.000,00	29.497.000,00	2.731.322,29	19.875,16	31/12/2026	Mercado	KPMG
<b>Total</b>							<b>17.874.519,53</b>		<b>188.591,91</b>		

El detalle de las principales inversiones, desinversiones o disminución de inversiones, acaecidas durante el ejercicio 2022, se explican a continuación:

1. Con fecha 7 de febrero de 2022, se ha cancelado, conjuntamente con la Sociedad Inveready Convertible Finance Capital, S.C.R., S.A. el crédito otorgado a Clever Global S.A. y se han suscrito Bonos Convertibles de la citada Sociedad, por importe conjunto de 1.250.000 euros, de los cuales el Fondo ha suscrito el 67,19%, es decir, un importe de 839.500 euros.
2. Con fecha 14 de marzo de 2022, el Fondo ha vendido conjuntamente con la Sociedad Inveready Convertible Finance Capital, S.C.R., S.A. la totalidad de participaciones de SEC Newgate Spa por un importe de 4.500.000 euros. Dicha venta ha generado un beneficio conjunto de 2.000.000 euros, siendo los correspondientes al Fondo el 67,16%, es decir, un importe de 1.343.090,58 euros.
3. Con fecha 15 de marzo de 2022, se ha desembolsado, conjuntamente con la Sociedad Inveready Convertible Finance Capital, S.C.R., S.A. el segundo tramo de Bonos Convertibles de Clever Global S.A., por importe conjunto de 550.000 euros, de los cuales el Fondo ha desembolsado el 67,19%, es decir, un importe de 370.000 euros.
4. 4. Con fecha 6 de abril de 2022, se ha cancelado, conjuntamente con la Sociedad Inveready Convertible Finance Capital, S.C.R., S.A. el crédito otorgado a Netex Knowledge Factory S.A. y se han suscrito Bonos Convertibles de la citada sociedad, por un importe de 3.000.000 euros, de los cuales el Fondo ha suscrito el 67,14%, es decir, un importe de 2.014.250 euros.

El detalle de las principales inversiones, desinversiones o disminución de inversiones, acaecidas durante el ejercicio 2021, se explican a continuación:

- 1- Con fecha 15 de julio de 2021, se canceló el crédito otorgado a Parlem Telecom Companyia de Telecomunicacions S.A. y se suscribieron Bonos Convertibles, por importe de 1.343.000 euros.
- 2- Con fecha 26 de julio de 2021, se canceló el crédito otorgado a Netex Knowledge Factory S.A. y se suscribieron Bonos Convertibles, por importe de 1.007.000 euros.
- 3- Con fecha 5 de agosto de 2021, se suscribieron Bonos Convertibles de Izertis S.A., por importe de 2.686.000 euros.
- 4- Con fecha 18 de noviembre de 2021, se canceló el crédito otorgado a Agile Content S.A. y se suscribieron Bonos Convertibles, por importe de 1.746.000 euros.
- 5- Con fecha 22 de diciembre de 2021, se canceló el crédito otorgado a Clerhp Estructuras S.A. y se suscribieron Bonos Convertibles, por importe de 940.000 euros.

#### Ajustes por Valoración

Durante los ejercicios 2022 y 2021, el Fondo no ha registrado ajustes por valoración de las obligaciones convertibles mantenidas en cartera.

### Deterioros Cartera de Activos Financieros Disponibles para la Venta

Durante los ejercicios 2022 y 2021 no se ha producido movimiento alguno en el deterioro de las inversiones en activos financieros disponibles para la venta que afecten a la Cuenta de Pérdidas y Ganancias.

### Garantías

La totalidad de los bonos convertibles que tiene el Fondo al 31 de diciembre de 2022 y 2021, estaban asegurados por los programas Innovfin o EGF, del Fondo Europeo de Inversiones, que garantiza la recuperación de como mínimo el 50 por ciento del valor de los bonos convertibles otorgados (véase Nota 15.2).

### **6.1.2) Préstamos y Partidas a Cobrar**

El detalle de los préstamos y partidas a cobrar a corto y largo plazo al 31 de diciembre de 2022 y 2021 es el siguiente, en euros:

	Saldo al 31/12/2022	Saldo al 31/12/2021
<b>Inversiones financieras a largo plazo – Préstamos y Partidas a cobrar:</b>	<b>153.575,32</b>	<b>2.784.723,83</b>
Fianzas fondo de titulización (Nota 7)	153.575,32	-
Crédito a Netex Knowledge Factory, S.A.	-	2.014.250,00
Comisión de apertura del crédito a Netex Knowledge Factory, S.A.	-	(40.087,42)
Crédito a Clever Global, S.A.	-	839.500,00
Comisión de apertura del crédito a Clever Global S.A.	-	(28.938,75)
<b>Inversiones financieras a corto plazo – Préstamos y Partidas a cobrar:</b>	<b>-</b>	<b>691.156,81</b>
Intereses préstamos	-	4.727,08
Crédito con partes vinculadas (Nota 14.1)	-	427.000,00
Crédito a Agile Content, S.A.	-	259.429,73
<b>Total</b>	<b>153.575,32</b>	<b>3.475.880,64</b>

El detalle de las inversiones, así como desinversiones o disminución de inversiones en el epígrafe “Préstamos y Partidas a Cobrar” acaecidas durante el ejercicio 2022, se explica a continuación:

1. Con fecha 7 de febrero de 2022, se ha cancelado el crédito otorgado a Clever en Global S.A. en 2021 y se han suscrito Bonos Convertibles (véase Nota 6.1.1).
2. Con fecha 6 de Abril de 2022, se ha cancelado el crédito otorgado a Netex Knowledge Factory S.A. en 2021 y se han suscrito Bonos Convertibles (véase Nota 6.1.1).
3. Con fecha 28 de octubre de 2022, se ha amortizado la totalidad del crédito otorgado a Agile Content S.A. en 2020.

El detalle de las inversiones, así como desinversiones o disminución de inversiones en el epígrafe “Préstamos y Partidas a Cobrar” acaecidas durante el ejercicio 2021, se explica a continuación:

1. Con fecha 11 de febrero de 2021, se otorgó un crédito con la intención de ser convertido en Bonos Convertibles en 2021, a Parlem Telecom Companyia de Telecomunicacions S.A., por importe de 1.343.000 euros. Dicho crédito se canceló con fecha 15 de julio de 2021 (véase Nota 6.1.1).

2. Con fecha 26 de julio de 2021, se canceló el crédito otorgado a Netex Knowledge Factory S.A. en diciembre de 2020 y se suscribieron Bonos Convertibles (véase Nota 6.1.1).
3. Con fecha 5 de agosto de 2021, se concedió un crédito a Agile Content S.A. por importe de 1.746.000 euros. Dicho crédito se canceló con fecha 18 de noviembre de 2021 (véase Nota 6.1.1).
4. Con fecha 18 de agosto de 2021, se concedió un crédito a Clerhp Estructuras S.A. por importe de 302.000 euros. Dicho crédito se canceló con fecha 22 de diciembre de 2021 (véase Nota 6.1.1).
5. Con fecha 3 de diciembre de 2021, se concedió un crédito a Clever Global S.A. por importe de 839.500 euros.
6. Con fecha 22 de diciembre de 2021, se concedió un crédito a Netex Knowledge Factory S.A. por importe de 2.014.250 euros.

#### Deterioros Préstamos y Partidas a Cobrar

Durante los ejercicios 2022 y 2021 no se ha producido movimiento alguno en el deterioro de las inversiones en préstamos y partidas a cobrar que afecten a la Cuenta de Pérdidas y Ganancias.

#### **6.1.3) Deudores**

El detalle de los deudores a corto plazo al 31 de diciembre de 2022 y 2021 es el siguiente, en euros:

	31/12/2022	31/12/2021
<b>Deudores:</b>	<b>138.643,12</b>	-
Créditos con administraciones públicas (Nota 11)	137.611,23	-
Otros deudores	1.031,89	-

La totalidad de los deudores tienen vencimiento inferior a un año.

#### **6.2) Información sobre la Naturaleza y el Nivel de Riesgo Procedente de Instrumentos Financieros**

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

**Riesgo de Crédito**

Los principales activos financieros del Fondo son saldos de caja y efectivo, deudores comerciales y otras cuentas a cobrar, e inversiones, que representan la exposición máxima del Fondo al riesgo de crédito en relación con los activos financieros.

**Riesgo de Liquidez**

El Fondo lleva a cabo una gestión prudente del riesgo de liquidez, fundamentada en el mantenimiento de suficiente efectivo o depósitos de liquidez inmediata.

**Riesgo de Mercado****a) Riesgo de Tipo de Cambio**

Durante el ejercicio 2022, el Fondo ha vendido su inversión en bonos convertibles de la sociedad SEC Newgate, S.A. que cotizaba en libras esterlinas. Al cierre del ejercicio 2022, el Fondo no posee ninguna posición de balance en moneda extranjera con lo cual no está expuesto al riesgo de tipo de cambio.

**b) Riesgo de Tipo de Interés**

Dada la operativa del Fondo, su exposición al riesgo de tipo de interés no es significativa.

**c) Riesgo Operacional**

Dada la operativa del Fondo, su exposición al riesgo operacional no es significativa.

**NOTA 7. PASIVOS FINANCIEROS**

El detalle de pasivos financieros a corto plazo al 31 de diciembre de 2022 y 2021 es el siguiente, en euros:

	31/12/2022	31/12/2021
<b>Otros acreedores y cuentas a pagar</b>	<b>27.562,22</b>	<b>37.156,12</b>
<b>Deudas a corto plazo</b>	<b>293.657,31</b>	<b>8.197.298,00</b>
Deudas e intereses con entidades de crédito	-	8.197.298,00
Otras deudas – Fondo de Titulización	293.657,31	-
<b>Deudas a largo plazo</b>	<b>19.512.906,96</b>	<b>3.994.308,14</b>
Otras deudas – Fondo de Titulización	15.411.428,84	-
Otras deudas con partes vinculadas	4.101.478,12	3.994.308,14
<b>Total</b>	<b>19.834.126,49</b>	<b>12.228.762,26</b>

Al 31 de diciembre de 2022 el Fondo no tenía “*Deudas con Entidades de Crédito*”.

Durante el ejercicio 2022 y como consecuencia de la operación de la titulización, el Fondo ha cancelado la póliza de crédito que mantenía con una Entidad Financiera.

El saldo de “*Deudas con entidades de crédito*” del Fondo al 31 de diciembre de 2021, era el siguiente:

Póliza Bancaria	Importe Concedido Convertible FCR	Total capital + intereses al 31/12/2021	Tipo de interés	Fecha de vencimiento
Entidad Financiera I	8.728.200,00	8.197.298,00	Mercado	14/02/2022

El saldo de “*Otras deudas con partes vinculadas*” a largo plazo, al 31 de diciembre de 2022 y 2021, contiene:

- Deudas a largo plazo a pagar a la sociedad Gaea Inversión S.C.R. S.A. tras el préstamo de valores concedido por ésta en el mes de junio de 2021 con acciones de Gigas Hosting, S.A. Concretamente, fueron 433.010 acciones por el valor de 8,25 euros cada una, es decir, por un importe total de 3.572.332,50 euros (3.572.332,50 euros al 31 de diciembre de 2021). Posteriormente, el Fondo transmitió dichas acciones, por el mismo precio al que las adquirió en el préstamo, por lo que no ha generado ningún impacto en las cuentas de pérdidas y ganancias de los ejercicios 2022 y 2021, salvo los intereses generados. Los intereses pendientes de pago al cierre del ejercicio ascienden a 166.186,87 euros (59.016,89 euros al 31 de diciembre de 2021).
- Deudas a largo plazo a pagar a la sociedad Inveready Convertible Finance Capital S.C.R. S.A. tras el préstamo de acciones de Gigas Hosting, S.A. concedido por ésta. Concretamente, fueron 43.995 acciones por el valor de 8,25 euros cada una, es decir, por un importe total de 362.958,75 euros (362.958,75 euros al 31 de diciembre de 2021). Posteriormente, el Fondo ha transmitido dichas acciones, por el mismo precio al que las ha adquirido en el préstamo, por lo que no ha generado ningún impacto en la cuenta de pérdidas y ganancias de los ejercicios 2022 y 2021.

El saldo de “*Otras deudas – Fondo de Titulización*”, a largo plazo, al 31 de diciembre de 2022 contiene:

- En abril de 2022, junto con la Sociedad ICF I, SCR, se ha formalizado la operación de titulización sintética con el fondo de titulización de nueva creación ICF I BOND, FONDO DE TITULIZACIÓN, gestionado por EBN Banco. A través de la citada operación de titulización, el Fondo y ICF I, SCR han recibido del fondo de titulización un importe equivalente a un porcentaje del valor nominal de los bonos convertibles que mantenía en cartera, obligándose a cambio a ceder al fondo de titulización un porcentaje de los intereses cobrados y del nominal de cada bono convertible, a medida que se vayan percibiendo, y recibiendo el flujo excedentario entre el flujo cedido y los intereses del fondo de titulización. Con esta operación no se renuncia a la potencial plusvalía generada por la revaloración del subyacente de los mismos. De acuerdo con lo anterior, el Fondo y ICF I, SCR, siguen siendo los propietarios de las obligaciones convertibles, no habiendo ninguna modificación contractual entre el Fondo y las empresas emisoras de los citados Bonos. Asimismo, la operación no supone un recurso contra los activos del Fondo más allá de los flujos cedidos.

La operación de titulización estaba contemplada en el folleto del Fondo y fue aprobada en Junta General Extraordinaria de Participes por unanimidad. El Fondo de Titulización adelanta el 82%. Este importe asciende a un total de 15.025.244,76 euros y se registra en el presente epígrafe en concepto del importe adelantado por el fondo de titulización al Fondo, así como los intereses “PIK” devengados por la cartera de inversiones que ascienden a 386.184,08 euros.

A continuación, se detallan los nominales de la cartera de bonos afectos a esta operación:

<b>Nombre Deudor</b>	<b>Importe Inicial Concedido</b>	<b>Descuento de suscripción %</b>	<b>Precio de Suscripción</b>
<b>Gigas</b>	1.506.000	71,40%	1.075.284,00
<b>IZERTIS</b>	2.686.000	90,00%	2.417.400,00
<b>ATRYIS</b>	2.014.000	90,00%	1.812.600,00
<b>NETEX1</b>	1.007.000	90,00%	906.300,00
<b>NETEX2</b>	2.014.250	90,00%	1.812.825,00
<b>AGILE1</b>	806.000	90,00%	725.400,00
<b>AGILE2</b>	1.746.000	90,00%	1.571.400,00
<b>PARLEM</b>	1.343.000	90,00%	1.208.700,00
<b>CLEVER</b>	1.208.880	80,00%	967.104,00
<b>AUDIOVALLEY</b>	1.317.900	65,00%	856.635,00
<b>NEXTIL</b>	1.007.107,35	65,00%	654.619,78
<b>CLERHP1</b>	985.932,46	48,67%	479.853,33
<b>CLERHP2</b>	738.517,31	72,73%	537.123,64
<b>TOTAL</b>	<b>18.380.587,13</b>		<b>15.025.244,75</b>

Adicionalmente, de acuerdo con la normativa aplicable a los fondos de titulización, el Fondo ha constituido en concepto de fianza un Fondo de Reserva por importe de 153.575,32 euros registrado en el epígrafe “Inversiones financieras a largo plazo” de las presentes Cuentas Anuales (Nota 6.1.2).

Cabe señalar que a pesar de que se contabiliza todos los importes percibidos por el fondo de titulización dentro del Pasivo como Deudas a Largo Plazo, estos importes en ningún caso comportarán un recurso a los activos del Fondo. El importe registrado se saldará con el fondo de titulización exclusivamente por una de las siguientes vías:

1. Amortización de los bonos por parte de los emisores.
2. Conversión de los bonos y posterior venta de acciones destinando solo el importe equivalente al nominal del bono convertido o
3. Cobro de las garantías por los programas del Fondo Europeo de Inversiones en caso de quiebra de las participadas.

Al no haberse transferido la totalidad de los riesgos y beneficios de los bonos convertibles (por ejemplo el beneficio por la conversión no se ha transferido al fondo de titulización, entre otros), no se han procedido a dar de baja los Activos, y por lo tanto se ha contabilizado una deuda con el fondo de titulización, que se encuentra contabilizada dentro del Pasivo – Deudas a Largo Plazo – Fondo de Titulización.

El saldo de “Deudas a corto plazo – Fondo de Titulización”, al 31 de diciembre de 2022, contiene los intereses que se abonan en efectivo devengados por los bonos cedidos al fondo de titulización.

**NOTA 8. 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 los ejercicios 2022 y 2021:

	Periodo Medio de Pago a Proveedores	Periodo Medio de Pago a Proveedores
	2022 (días)	2021 (días)
Periodo medio de pago a proveedores	10,80	11,30
Ratio de operaciones pagadas	9,50	10,10
Ratio de operaciones pendientes de pago	11,20	12,00
	2022 (euros)	2021 (euros)
Total pagos realizados	767.485,81	347.647,42
Total pagos pendientes	3.861,17	2.708,20

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 2022	Ejercicio 2021
	Nº de facturas	Nº de facturas
Número de facturas pagadas en periodo inferior al máximo establecido legalmente	33	46
Porcentaje sobre el total de facturas pagadas	92,00%	94,00%
	Euros	Euros
Importe de facturas pagadas en periodo inferior al máximo establecido legalmente	757.604,34	333.732,40
Porcentaje del importe total pagado	98,71%	96,00%

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 y cuentas a pagar*" 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.

El plazo máximo legal de pago aplicable al Fondo en el ejercicio 2022 y 2021 según la Ley 3/2004, de 29 de diciembre, por la que se establecen medidas de lucha contra la morosidad en las operaciones comerciales, es de 30 días naturales, salvo pacto contrario entre las partes, quienes podrán ampliar dicho plazo hasta un máximo de 60 días naturales.

## **NOTA 9. FONDOS REEMBOLSABLES**

### **9.1) Partícipes**

Al 31 de diciembre de 2022, el patrimonio desembolsado del Fondo asciende a 1.239.120,00 euros y está representado por 7.744.500 participaciones de 0,16 euros de valor nominal cada una, totalmente suscritas y desembolsadas.

Al 31 de diciembre de 2021, el patrimonio desembolsado del Fondo ascendía a 7.744.500,00 euros, y estaba representado por 7.744.500 participaciones de 1 euro de valor nominal cada una, totalmente suscritas y desembolsadas.

Al 31 de diciembre de 2022 y 2021, las participaciones están divididas en participaciones de clase "A", de Clase "B" y de Clase "C", que gozan de iguales derechos políticos, pero de distintos derechos económicos.

Las participaciones de Clase "A" se configuran como ordinarias, de manera que atribuyen a su titular los derechos y obligaciones fijados en la Ley con carácter general. Las participaciones de Clase "B" y Clase "C" se configuran como acciones privilegiadas respecto a las participaciones de Clase "A", de manera que junto a los derechos y obligaciones ordinarios atribuyen a su titular el derecho a percibir distribuciones adicionales, de conformidad con el Reglamento del Fondo.

El patrimonio total comprometido a 31 de diciembre de 2022 y 2021 asciende a 21.965.000,00 euros. A cierre del ejercicio 2022 y 2021, el patrimonio comprometido no exigido asciende a 11.149.665,58 euros.

#### **Ejercicio 2022:**

Con fecha 13 de abril de 2022, el Consejo de Administración de la Sociedad Gestora acordó la reducción del patrimonio del Fondo mediante devoluciones de aportaciones, por el importe de 6.460.968,80 euros.

#### **Ejercicio 2021:**

Durante el ejercicio 2021 no se realizó ninguna operación patrimonial.

Los partícipes con participación directa o indirecta igual o superior al 10% del patrimonio desembolsado del Fondo, son los siguientes, al 31 de diciembre de 2022 y 2021:

Partícipe	31/12/2022		31/12/2021	
	Nº de Participaciones	% de Participación	Nº de Participaciones	% de Participación
Inveready Evergreen, S.C.R., S.A.	800.000	10,33%	800.000	10,33%

## **9.2) Distribución de Dividendos**

Con fecha 13 de abril del ejercicio 2022, el Consejo de Administración de la Sociedad Gestora aprobó la distribución en concepto de dividendos, con cargo a reservas voluntarias, a favor de los partícipes, la cantidad de 1.169.562,30 euros.

Con fecha 13 de abril de 2022, el Consejo de Administración de la Sociedad Gestora aprobó la distribución de un dividendo a cuenta del resultado del ejercicio 2021, por importe de 170.837,85 euros y un dividendo a cuenta del resultado del ejercicio 2022, por importe de 500.000,00 euros.

Con fecha 11 de enero de 2022, el Consejo de Administración de la Sociedad Gestora aprobó la distribución de un dividendo a cuenta del resultado del ejercicio 2021, por importe de 232.335,00 euros.

Con fecha 7 de enero de 2021, el Consejo de Administración de la Sociedad Gestora aprobó la distribución de un dividendo a cuenta del resultado del ejercicio 2020, por importe de 232.335,00 euros.

## **NOTA 10. AJUSTES POR VALORACIÓN**

El Fondo no ha registrado ajustes por valoración al 31 de diciembre de 2022 ni al 31 de diciembre de 2021.

De acuerdo con la Normativa Foral 2/2014 en los ajustes por valoración de las inversiones financieras no aplican efecto fiscal alguno.

**NOTA 11. SITUACIÓN FISCAL**

El detalle de los saldos mantenidos con las Administraciones Públicas al 31 de diciembre de 2022 y 2021 es el siguiente, en euros:

	Saldo al 31/12/2022		Saldo al 31/12/2021	
	A Cobrar	A Pagar	A Cobrar	A Pagar
<b>Diferidos:</b>				
<b>Total No Corriente</b>	-	-	-	-
<b>Corriente:</b>				
Retenciones por IRPF	-	-	-	10,86
H.P. deudora por devolución de impuestos	137.611,23	-	-	-
H.P. acreedora por impuesto sobre sociedades	-	-	-	5.105,18
<b>Total Corriente</b>	<b>137.611,23</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>5.116,04</b>

**Situación Fiscal**

De acuerdo con la legislación vigente, los impuestos no pueden considerarse definitivamente liquidados hasta que las declaraciones presentadas hayan sido inspeccionadas por las autoridades fiscales o haya transcurrido el plazo de prescripción de cuatro años. Al 31 de diciembre de 2022, el Fondo tiene abiertos a inspección por las autoridades fiscales la totalidad de los impuestos correspondientes a las operaciones efectuadas de los últimos cuatro ejercicios. El Consejo de Administración de la Sociedad Gestora no espera que, en caso de inspección, surjan pasivos adicionales de importancia.

**Impuesto sobre Beneficios**

La conciliación del importe neto de ingresos y gastos de los ejercicios 2022 y 2021 con la base imponible del impuesto sobre beneficios es la siguiente, en euros:

	2022	2021
<b>Resultado contable antes de impuestos</b>	<b>947.620,27</b>	<b>503.966,06</b>
<b>Diferencias permanentes</b>	<b>(1.439.745,08)</b>	<b>-</b>
<b>Diferencias temporales</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Base imponible</b>	<b>(492.124,81)</b>	<b>503.966,06</b>
Cuota al 20%	-	100.793,21
<b>Cuota íntegra</b>	<b>-</b>	<b>100.793,21</b>
<b>Retenciones</b>	<b>(137.611,23)</b>	<b>(95.688,03)</b>
<b>Impuesto a pagar / (a cobrar)</b>	<b>(137.611,23)</b>	<b>5.105,18</b>

El Ingreso (Gasto) por Impuesto sobre Sociedades correspondiente a los ejercicios 2022 y 2021 se presenta a continuación, en euros:

	2022	2021
Impuesto corriente	-	(100.793,21)
<b>Ingreso (gasto) por IS</b>	<b>-</b>	<b>(100.793,21)</b>

### **Bases Imponibles Negativas**

El detalle de las bases imponibles negativas al cierre del ejercicio 2022 pendientes de compensar en futuros ejercicios es el siguiente:

Año de origen	Euros
2022	(492.124,81)
<b>Total</b>	<b>(492.124,81)</b>

## **NOTA 12. INGRESOS Y GASTOS**

### **12.1) Otros Resultados de Explotación**

El desglose de la partida “Otros Resultados de Explotación” durante los ejercicios 2022 y 2021, es el siguiente, en euros:

	Ejercicio 2022	Ejercicio 2021
<b>Comisiones satisfechas</b>	<b>(385.580,08)</b>	<b>(301.845,10)</b>
Comisión de gestión	(385.364,88)	(298.199,10)
Otras comisiones y gastos	(215,20)	(3.646,00)
<b>Total Gastos</b>	<b>(385.580,08)</b>	<b>(301.845,10)</b>

El epígrafe de “Comisiones Satisfechas – Comisión de Gestión”, se trata de la comisión de gestión que paga el Fondo a su Sociedad Gestora, por el contrato de gestión de los activos que suscribió con INVEREADY ASSET MANAGEMENT, S.G.E.I.C., S.A., en los que se establecen los términos contractuales para la Comisión de Gestión.

**12.2) Otros Gastos de Explotación**

La composición de este epígrafe de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias adjunta es la siguiente para los ejercicios 2022 y 2021, en euros:

	<b>Ejercicio 2022</b>	<b>Ejercicio 2021</b>
Servicios exteriores	(65.919,04)	(51.972,85)
Primas de seguros	(2.502,27)	(3.346,28)
Servicios bancarios y similares	(2.720,21)	(3.030,30)
Gastos de constitución del fondo de titulización	(301.170,26)	-
Gastos de tasas por registros oficiales	(1.040,60)	(2.753,30)
<b>Total</b>	<b>(373.352,38)</b>	<b>(61.102,73)</b>

Los gastos de constitución del fondo de titulización (Nota 7) han sido un gasto extraordinario de inicio de la titulización y no serán recurrentes en su mayoría.

Los importes pendientes de pago al cierre del ejercicio por todos estos conceptos se registran en el epígrafe “*Otros acreedores y cuentas a pagar*” del balance.

**12.3) Ingresos Financieros**

El desglose de los resultados incluidos en la partida “Ingresos financieros” durante los ejercicios 2022 y 2021 es el siguiente, en euros:

	<b>Ejercicio 2022</b>	<b>Ejercicio 2021</b>
<b>Intereses, dividendos y rendimientos asimilados</b>		
Comisiones coste amortizado bonos convertibles y otros créditos	76.422,96	64.297,71
De bonos convertibles	1.427.659,86	989.596,53
<i>Intereses devengados Gigas Hosting, S.A.</i>	143.898,05	138.207,16
<i>Intereses devengados Targetspot S.A</i>	35.856,99	-
<i>Intereses devengados Clerhp Estructuras, S.A.</i>	223.712,51	183.503,83
<i>Intereses devengados Audiovalley SA</i>	42.834,79	79.074,00
<i>Intereses devengados Nueva Expresión Textil, S.A.</i>	76.582,69	76.581,87
<i>Intereses devengados SEC Newgate, SpA</i>	-	47.664,45
<i>Intereses devengados Atrys Health, S.A.</i>	119.525,00	116.351,57
<i>Intereses devengados Agile Content, S.A.</i>	197.474,40	105.614,11
<i>Intereses devengados Netex Knowledge Factory, S.A.</i>	212.200,18	74.878,84
<i>Intereses devengados Parlem Telecom Companyia de Telecomunicacions S.A.</i>	96.654,50	84.319,40
<i>Intereses devengados Izertis, S.A.</i>	198.711,42	78.674,22
<i>Intereses devengados Clever Global, S.A.</i>	80.209,33	4.727,08
<b>Total</b>	<b>1.504.082,82</b>	<b>1.053.894,24</b>

**12.4) Gastos financieros**

El desglose de los resultados incluidos en la partida “Gastos Financieros” durante los ejercicios 2022 y 2021 es el siguiente, en euros:

	Ejercicio 2022	Ejercicio 2021
<b>Otros Gastos financieros</b>	<b>(982.616,55)</b>	<b>(37.892,62)</b>
Intereses abonados por la operación de titulización (véase Nota 7)	(916.685,67)	-
Otros gastos por intereses	(65.930,88)	(37.892,62)
<b>Intereses y cargas asimiladas</b>	<b>(158.004,12)</b>	<b>(149.061,00)</b>
<b>Total</b>	<b>(1.140.620,67)</b>	<b>(186.953,62)</b>

**12.5) Resultados y Variaciones del Valor Razonable de la Cartera de Inversiones Financieras**

La composición de este epígrafe de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias durante los ejercicios 2022 y 2021 es la siguiente, en euros:

	Ejercicio 2022	Ejercicio 2021
<b>Resultados por enajenaciones (netos)</b>	<b>1.343.090,58</b>	<b>(26,73)</b>
<i>Venta total acciones SEC Newgate, SpA – Cartera AFDV (Nota 6)</i>	<i>1.343.090,58</i>	<i>-</i>
<i>Venta total otras acciones – Cartera AFDV</i>	<i>-</i>	<i>(26,73)</i>

**NOTA 13. HECHOS POSTERIORES AL CIERRE**

Los acontecimientos significativos acaecidos desde el 31 de diciembre de 2022 hasta la fecha de formulación de estas Cuentas Anuales han sido los siguientes:

- Con fecha 2 de marzo de 2023 se ha firmado un contrato, donde el Prestamista le concede a Inveready Convertible Finance I, F.C.R. 335.750 acciones ordinarias de Clerhp Estructuras S.A. de 0,04€ de valor nominal cada una de ellas. Dicho préstamo vencerá el día 30 de junio de 2023.

- Con fecha 14 de abril de 2023, el Consejo de Administración de la Sociedad Gestora ha aprobado la distribución de un dividendo a cuenta del resultado del ejercicio 2022, por importe de 232.335,00 euros. Se reproduce a continuación el estado de liquidez formulado por el Consejo de Administración en la distribución realizada del dividendo a cuenta:

<b>Estado de Liquidez</b>	
<b>INVEREADY CONVERTIBLE FINANCE I, F.C.R.</b>	
<b>14 de abril de 2023</b>	<b>(en Euros)</b>
Beneficio después de impuestos del 1 de enero al 31 de diciembre de 2022:	947.620,27
Dividendos a cuenta del resultado de 2022 distribuidos durante el ejercicio:	(500.000,00)
<b>Total</b>	<b>447.620,27</b>
Liquidez en tesorería antes del pago:	973.659,00
Cantidad propuesta de distribución de dividendos a cuenta de resultado:	(232.335,00)
<b>Remanente en tesorería</b>	<b>741.324,00</b>

- Con fecha 28 de abril de 2023, la CNMV ha autorizado las modificaciones en el Reglamento y en el Folleto del Fondo en los que, entre otros cambios, autoriza la designación de la entidad Cecabank como depositario del Fondo.

A excepción de los hechos indicados anteriormente, con posterioridad al 31 de diciembre de 2022, no han acaecido hechos relevantes que afecten a las Cuentas Anuales del Fondo a dicha fecha.

## **NOTA 14. OPERACIONES CON PARTES VINCULADAS**

### **14.1) Saldos con Partes Vinculadas**

El detalle de los saldos mantenidos con partes vinculadas, distintas al Consejo de Administración de la Sociedad Gestora (Nota 14.3), al 31 de diciembre de 2022 y 2021, se indican a continuación, en euros:

<b>Saldos pendientes con partes vinculadas en el ejercicio</b>	<b>31/12/2022</b>		<b>31/12/2021</b>	
	<b>Inveready Convertible Finance Capital SCR</b>	<b>Gaea Inversión SCR</b>	<b>Inveready Convertible Finance Capital SCR</b>	<b>Gaea Inversión SCR</b>
<b><u>ACTIVO</u></b>				
<b>Inversiones financieras a corto plazo</b>	-	-	<b>427.000,00</b>	-
Préstamos y créditos a empresas	-	-	427.000,00	-
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>427.000,00</b>	<b>-</b>
<b><u>PASIVO</u></b>				
<b>Acreedores y cuentas a pagar</b>	-	-	<b>3.781,32</b>	-
Otros acreedores	-	-	3.781,32	-
<b>Deudas a largo plazo</b>	<b>362.958,75</b>	<b>3.738.519,37</b>	<b>362.958,75</b>	<b>3.631.349,39</b>
Otras deudas a largo plazo	362.958,75	3.738.519,37	362.958,75	3.631.349,39
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>362.958,75</b>	<b>3.738.519,37</b>	<b>366.740,07</b>	<b>3.631.349,39</b>

### **14.2) Operaciones con Partes Vinculadas**

Las operaciones más significativas efectuadas con partes vinculadas por el Fondo, distintas a las efectuadas con Inveready Convertible Finance Capital, S.C.R., S.A. (por coinversión y reparto de gastos/ingresos) y/o otros vehículos de la Sociedad Gestora (detallado en la Nota 7 y 14.1), para los ejercicios 2022 y 2021, son las relacionadas con las comisiones de gestión pagadas a la Sociedad Gestora (véase Nota 12.1).

### **14.3) Saldos y Transacciones con el Consejo de Administración de la Sociedad Gestora**

Durante los ejercicios 2022 y 2021, no ha habido transacciones con miembros del Consejo de Administración de la Sociedad Gestora en concepto de remuneraciones, dietas y otros servicios.

Al 31 de diciembre de 2022 y 2021, no existían anticipos o créditos concedidos ni obligaciones contraídas en materia de pensiones ni seguros de vida ni compromisos por avales o garantía respecto a los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad Gestora.

Durante el ejercicio 2022, se ha satisfecho un importe de 2.502,27 euros en concepto de prima por el seguro de responsabilidad civil del Consejo de Administración de la Sociedad Gestora por daños ocasionados por actos u omisiones en el ejercicio del cargo (3.346,28 euros durante el ejercicio 2021).

## **NOTA 15. OTRA INFORMACIÓN**

### **15.1) Personal**

Durante los ejercicios 2022 y 2021, el Fondo no ha tenido personal, al tener la gestión encomendada a INVEREADY ASSET MANAGEMENT, S.G.E.I.C., S.A. (véase Nota 1).

**15.2) Avales y garantías recibidos**

Al 31 de diciembre de 2022 y 2021, los bonos convertibles que tiene el Fondo están asegurados entre el 50% y el 80% del valor del bono convertible por los programas, Innovfin o EGF, del Fondo Europeo de Inversiones. A continuación, se presenta el detalle de los mismos:

**- Cierre ejercicio 2022:**

Bono Convertible	Importe Bono	Garantía FEI % de cobertura	Tipo de garantía	Importe Garantía
Gigas Hosting, S.A.	1.506.000,00	50%	InnovFin	753.000,00
Clerhp Estructuras, S.A.	986.000,00	50%	InnovFin	493.000,00
Audiovalley S.A.	1.317.900,00	50%	InnovFin	658.950,00
Nueva Expresión Textil, S.A.	1.007.107,00	50%	InnovFin	503.553,50
Agile Content, S.A.	806.000,00	50%	InnovFin	403.000,00
Atrys Health, S.A.	2.014.000,00	50%	InnovFin	1.007.000,00
Izertis S.A.	1.745.900,00	80%	InnovFin	1.396.720,00
Netex Knowledge Factory S.A.	3.021.250,00	70%	EGF	2.114.875,00
Parlem Telecom Companyia de Telecomunicacions S.A.	1.343.000,00	70%	EGF	940.100,00
Agile Content, S.A.	1.746.000,00	70%	EGF	1.222.200,00
Clerhp Estructuras, S.A.	738.571,43	70%	EGF	517.000,00
Clever Global S.A.	1.209.500,00	70%	EGF	846.650,00
<b>Total</b>	<b>17.441.228,43</b>			<b>10.856.048,50</b>

**- Cierre ejercicio 2021:**

Bono Convertible	Importe Bono	Garantía FEI % de cobertura	Tipo de garantía	Importe Garantía
Gigas Hosting, S.A.	1.506.000,00	50%	InnovFin	753.000,00
Clerhp Estructuras, S.A.	986.000,00	50%	InnovFin	493.000,00
Audiovalley S.A.	1.317.900,00	50%	InnovFin	658.950,00
Nueva Expresión Textil, S.A.	1.007.107,00	50%	InnovFin	503.553,50
Sec Newgate, S.P.A.	1.679.000,00	50%	InnovFin	839.500,00
Agile Content, S.A.	806.000,00	50%	InnovFin	403.000,00
Atrys Health, S.A.	2.014.000,00	50%	InnovFin	1.007.000,00
Izertis S.A.	1.745.900,00	80%	InnovFin	1.396.720,00
Netex Knowledge Factory S.A.	1.007.000,00	70%	EGF	704.900,00
Parlem Telecom Companyia de Telecomunicacions S.A.	1.343.000,00	70%	EGF	940.100,00
Agile Content, S.A.	1.746.000,00	70%	EGF	1.222.200,00
<b>Total</b>	<b>15.157.907,00</b>			<b>8.921.923,50</b>

**15.3) Otras Cuentas de Orden**

Para los instrumentos híbridos contratados, el Fondo registra en este epígrafe la posible diferencia positiva entre la última valoración disponible del activo subyacente al que el Fondo tiene derecho a recibir en el caso de que proceda a ejercitar la opción que le concede el instrumento híbrido sin tener en cuenta el contexto de liquidez y factibilidad de la venta de las participaciones, y el valor neto contable al cierre del ejercicio de las citadas inversiones en instrumentos híbridos.

Al 31 de diciembre de 2022 y 2021 los valores que se engloban dentro de este epígrafe de Cuentas de Orden corresponden a:

	31/12/2022	31/12/2021
<b>Otras Cuentas de Orden – Otras Cuentas de Orden</b>		
Gigas Hosting, S.A.	1.678.782,38	1.642.462,14
Clerhp Estructuras S.A.	1.549.606,01	-
Atrys Health, S.A.	71.082,06	1.435.777,46
Agile Content, S.A.	80.167,82	658.998,67
Sec Newgate, S.P.A.	-	963.816,99
Netex Knowledge Factory S.A.	-	34.524,68
Parlem Telecom Companyia de Telecomunicacions S.A.	232.084,17	1.992.801,25
Izertis S.A.	219.449,08	117.824,99
<b>Total</b>	<b>3.831.171,52</b>	<b>6.846.206,18</b>

#### **15.4) Honorarios de Auditoría**

El importe de los honorarios devengados por los servicios de auditoría de las Cuentas Anuales correspondiente al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2022 ha ascendido a 9.400,00 euros (8.393,00 euros en el ejercicio anterior), sin IVA. Ni la sociedad auditora ni otras empresas pertenecientes a su misma red han prestado otros servicios al Fondo durante los ejercicios 2022 y 2021.

**INVEREADY CONVERTIBLE FINANCE I, F.C.R.**

**ANEXO: INFORME DEL ESTADO DE LIQUIDEZ PRECEPTIVO  
PARA LA APROBACIÓN DE UN DIVIDENDO A CUENTA**

**INVEREADY CONVERTIBLE FINANCE I, F.C.R.****INFORME SOBRE EL ESTADO DE LIQUIDEZ PRECEPTIVO  
PARA LA APROBACIÓN DE UN DIVIDENDO A CUENTA****11 de enero de 2022**

A continuación, se muestra el estado de liquidez de la compañía de nacionalidad española denominada **INVEREADY CONVERTIBLE FINANCE I, F.C.R.**, y la propuesta de distribución, a fecha 11 de enero de 2022, de un dividendo por importe de 232.335,00 euros a cuenta del resultado del Fondo correspondiente al ejercicio social cerrado a fecha 31 de diciembre de 2021:

<b>Estado de Liquidez INVEREADY CONVERTIBLE FINANCE I, F.C.R. 11 de enero de 2022</b>		<b>(en Euros)</b>
Beneficio después de impuestos del 1 de enero al 31 de diciembre de 2021:		403.172,85
Dividendos a cuenta del resultado de 2021 distribuidos durante el ejercicio:		-
<b>Total</b>		<b>403.172,85</b>
Liquidez en tesorería y límites de pólizas de crédito antes del pago:		548.400,92
Devolución de aportaciones con cargo a reservas voluntarias		-
Cantidad propuesta de distribución:		(232.335,00)
<b>Remanente en tesorería y pólizas de crédito</b>		<b>316.065,92</b>

**INVEREADY CONVERTIBLE FINANCE I, F.C.R.****INFORME SOBRE EL ESTADO DE LIQUIDEZ PRECEPTIVO  
PARA LA APROBACIÓN DE UN DIVIDENDO A CUENTA****13 de abril de 2022**

A continuación, se muestra el estado de liquidez de la compañía de nacionalidad española denominada **INVEREADY CONVERTIBLE FINANCE I, F.C.R.**, y la propuesta de distribución, a fecha 13 de abril de 2022, de un dividendo por importe de 670.837,85 euros a cuenta del resultado del Fondo correspondiente al ejercicio social cerrado a fecha 31 de diciembre de 2021 (170.837,85 euros) y a fecha 31 de diciembre 2022 (500.000 euros):

<b>Estado de Liquidez INVEREADY CONVERTIBLE FINANCE I, F.C.R., 13 de abril de 2022</b>		<b>(en Euros)</b>
Beneficio después de impuestos del 1 de enero al 31 de diciembre de 2021:		403.172,85
Beneficio después de impuestos del 1 de enero al 13 de abril de 2022		937.281,13
Dividendos a cuenta del resultado de 2021 distribuidos durante el ejercicio		(232.335,00)
Dividendos a cuenta del resultado de 2022 distribuidos durante el ejercicio:		-
<b>Total</b>		<b>1.108.118,98</b>
Liquidez en tesorería y límites de pólizas de crédito antes del pago:		8.788.213,14
Devolución de aportaciones con cargo a reservas voluntarias:		(6.460.968,80)
Distribución de dividendos con cargo a reservas voluntarias:		(1.169.562,30)
Cantidad propuesta de distribución de dividendos a cuenta del resultado:		(670.837,85)
<b>Remanente en tesorería y pólizas de crédito</b>		<b>486.844,19</b>

**INVEREADY CONVERTIBLE FINANCE I, F.C.R.**

**INFORME DE GESTIÓN CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO 2022**

## **INVEREADY CONVERTIBLE FINANCE I, F.C.R.**

### **INFORME DE GESTIÓN CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO 2022**

#### **I. EVOLUCIÓN DURANTE EL AÑO Y PREVISIÓN PARA AÑOS POSTERIORES**

**INVEREADY CONVERTIBLE FINANCE I, F.C.R.** (en adelante “el Fondo”), es un fondo de capital-riesgo, creado el 12 de mayo de 2017 y autorizado e inscrito con el número 218 en el Registro de Fondos de Capital Riesgo (F.C.R.) de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV) desde el día 23 de junio de 2017.

Su domicilio social actual se encuentra en San Sebastián, Zuatzu Kalea, número 7, Edificio Urola, Local N°1 Planta Baja.

El Fondo coinvierte con la Sociedad **INVEREADY CONVERTIBLE FINANCE CAPITAL, S.C.R., S.A.**

#### **Objetivo**

El Fondo tiene por objeto social principal el definido en el artículo 9 de la LECR y, en especial, la toma de participaciones temporales en el capital de empresas no financieras y de naturaleza no inmobiliaria que, en el momento de la toma de participación, coticen o no en el primer mercado de Bolsas de Valores o en cualquier otro mercado regulado equivalente de la Unión Europea o del resto de países miembros de OCDE. Para el desarrollo de su objeto social principal, el Fondo podrá facilitar financiación mediante la suscripción de bonos convertibles, así como préstamos participativos, u otras formas de financiación, en este caso únicamente para sociedades participadas que formen parte del coeficiente obligatorio de inversión.

Asimismo, y a través de la Sociedad Gestora, podrán realizar actividades de asesoramiento dirigidas a las empresas que constituyan el objeto principal de inversión de las entidades de capital-riesgo, estén o no participadas por el Fondo.

#### **Duración**

El Fondo se constituye por un período de duración de 10 años, dando comienzo a sus actividades el día de la inscripción del Fondo en el registro administrativo de la CNMV.

La Junta General del Fondo podrá ampliar dicho plazo en una o varias prórrogas anuales, hasta un máximo de dos.

## Partícipes

El importe de partícipes es de 1.239.120 euros, dividido en 7.744.500 participaciones de valor cada una de ellas de DIECISEIS CÉNTIMOS (0,16€), numeradas correlativamente de la 1 a la 7.744.500, ambas inclusive, íntegramente suscritas y desembolsadas. Divididas en participaciones de clase “A”, de Clase “B” y de Clase “C”, que gozan de iguales derechos políticos, pero de distintos derechos económicos.

Las participaciones de Clase “A” se configuran como ordinarias, de manera que atribuyen a su titular los derechos y obligaciones fijados en la Ley con carácter general. Las participaciones de Clase “B” y Clase “C” se configuran como participaciones privilegiadas respecto a las participaciones de Clase “A”, de manera que junto a los derechos y obligaciones ordinarios atribuyen a su titular el derecho a percibir distribuciones adicionales.

El Fondo cuenta con compromisos de inversión de sus partícipes actuales hasta 21.965.000 euros entre capital inicial y compromisos de aportaciones de patrimonio adicionales al Fondo en ampliaciones del patrimonio futuras. Al 31 de diciembre de 2022, quedaban 11.149.665,58 euros de compromisos pendientes de desembolsar.

Al 31 de diciembre de 2022, el Fondo contaba con 95 partícipes.

## Modelo de negocio

El Fondo tiene como objetivo cubrir un vacío en las alternativas de financiación de las empresas cotizadas en mercados alternativos europeos introduciendo instrumentos financieros existentes para compañías cotizadas en primeros mercados, como es el bono convertible.

Las compañías cotizadas small caps en mercados alternativos tienen acceso a financiación en forma de ampliaciones de capital, financiación bancaria y en algunos casos emisiones de obligaciones. No tienen acceso a una tipología de financiación común en compañías de mayor tamaño, como son los bonos convertibles. Los valores negociables serán bonos convertibles o acciones y estarán sujetos a depositaría en una entidad de reconocido prestigio.

El bono convertible en esta tipología de compañías ofrece una remuneración fija dividida en un % en efectivo y un % TIR abonado en el momento de la amortización (“PIK”) – con una alta protección en caso de mora dado el alto valor potencial de la opción de conversión.

El partícipe se beneficia de la revalorización del capital en aquellas compañías que tienen un desempeño positivo. Esto sirve de sólido colateral frente a la eventual mora experimentada en la cartera.

Este tipo de financiación es bien acogida por las empresas que están inmersas en procesos de expansión y precisen de financiación adicional o que estén realizando ampliaciones de capital en mercado.

Al partícipe le permite invertir en un segmento de mercado – small caps - con rendimientos superiores al 5% anual con una robusta protección de principal, el cual solo se ve afectado con tasas de morosidad elevadas.

En caso de que el precio de la acción subyacente suba, el bono se convertirá en acciones, reflejando toda la revalorización experimentada, sirviendo de colateral que cubre ampliamente la potencial morosidad experimentada en otras compañías financiadas.

Creemos que este tipo de instrumento es también de especial interés para el partícipe ya que le permite acceder a diferentes comportamientos de retorno en función de los escenarios de cada empresa financiada, es un instrumento de capital que recoge mercados alcistas y un instrumento de deuda, menos volátil en mercados descendentes.

## Ejercicio 2022

En el ejercicio 2022 el Fondo ha generado un beneficio de 947.620,27 euros. Asimismo, las acciones subyacentes de algunos de los bonos, tal y como se ha detallado en las Cuentas Anuales, habían registrado revalorizaciones situando el precio de la acción por encima del precio de conversión.

A continuación, se muestra la cuenta de pérdidas y ganancias en formato de gestión, así como la variación del valor acaecida en Cuentas de Orden relacionadas con las plusvalías tácitas de los bonos convertibles:

INGRESOS	Ejercicio 2022
Ingresos intereses ordinarios y dividendos	1.427.660
Ingresos venta acciones	1.343.091
Ingresos comisiones y Otros	76.423
<b>Total Ingresos</b>	<b>2.847.173</b>
GASTOS	
Comisión de Gestión SGEIC	(385.365)
Gastos operativa	(69.677)
<b>Total Gastos</b>	<b>(455.042)</b>
<b>Resultado de explotación</b>	<b>2.392.131</b>
Gastos titulización	(301.170)
Intereses Titulización	(916.686)
Otros Gastos financieros	(226.655)
<b>Gastos Financieros</b>	<b>(1.444.511)</b>
Provisiones	-
<b>BAI</b>	<b>947.620</b>
Impuestos	-
<b>Resultado Neto</b>	<b>947.620</b>
Variación del valor de los activos subyacentes reconocidos en Cuentas de Orden	(3.015.035)
<b>Resultado Neto + Variación del valor</b>	<b>(2.067.415)</b>

El valor liquidativo del Fondo al 31 de diciembre de 2022 asciende a 0,22 euros/participación. En el caso de considerar la variación del valor registrada en cuentas de orden, el valor liquidativo ascendería a 0,72 euros/participación.

## **Titulización de activos**

En abril de 2022, junto con la Sociedad ICF I, SCR, se ha formalizado la operación de titulización sintética con el fondo de titulización de nueva creación ICF I BOND, FONDO DE TITULIZACIÓN, gestionado por EBN Banco. A través de la citada operación de titulización, el Fondo y ICF I, SCR han recibido del fondo de titulización un importe equivalente a un porcentaje del valor nominal de los bonos convertibles que mantenía en cartera, obligándose a cambio a ceder al fondo de titulización un porcentaje de los intereses cobrados y del nominal de cada bono convertible, a medida que se vayan percibiendo, y recibiendo el flujo excedentario entre el flujo cedido y los intereses del fondo de titulización. Con esta operación no se renuncia a la potencial plusvalía generada por la revaloración del subyacente de los mismos. De acuerdo con lo anterior, el Fondo y ICF I, SCR, siguen siendo los propietarios de las obligaciones convertibles, no habiendo ninguna modificación contractual entre el Fondo y las empresas emisoras de los citados Bonos. Asimismo, la operación no supone un recurso contra los activos del Fondo más allá de los flujos cedidos.

## **ESG (Enviromental, Social & Governance)**

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

## **II. HECHOS POSTERIORES**

Los acontecimientos significativos acaecidos desde el 31 de diciembre de 2022 hasta la fecha de formulación de estas Cuentas Anuales se detallan en la Nota 13.

## **III. USO DE INSTRUMENTOS FINANCIEROS**

Durante el ejercicio 2022, el Fondo no ha utilizado derivados ni instrumentos financieros de cobertura.

Los instrumentos financieros utilizados por el Fondo se explican en la Nota 4.

## **IV. INVESTIGACIÓN Y DESARROLLO**

El Fondo no ha desarrollado actividades relacionadas con la investigación y el desarrollo.

## **V. ADQUISICIÓN DE PARTICIPACIONES PROPIAS**

El Fondo no ha adquirido participaciones propias.

## **VI. PERIODO MEDIO DE PAGO A PROVEEDORES**

La información referente a los pagos a proveedores se muestra en las Cuentas Anuales, en la Nota 8.

\* \* \* \* \*

**FORMULACIÓN DE CUENTAS ANUALES E INFORME DE GESTIÓN**

En cumplimiento de la normativa mercantil vigente, el Consejo de Administración de **INVEREADY ASSET MANAGEMENT, S.G.E.I.C., S.A.** (en adelante, la “Sociedad Gestora”), formula las Cuentas Anuales de **INVEREADY CONVERTIBLE FINANCE I, F.C.R.**, que comprenden el balance al 31 de diciembre de 2022, 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 anual terminado en dicha fecha y el informe de gestión del ejercicio 2022, extendidas en 52 hojas.

San Sebastián, el 8 de mayo de 2023  
El Consejo de Administración de la Sociedad Gestora:

---

The Nimo's Holding, S.L. representada por  
D. Josep Maria Echarri Torres  
Presidente

---

Triaidestria, S.L. Representada por  
D. Roger Piqué Pijuan  
Vocal

---

D. Ignacio Fonts Cavestany  
Vocal

---

D. Ramón Javier Suárez Beltrán  
Vocal

---

D<sup>a</sup>. Sara Sanz Achiaga  
Vocal