

## **Klima Energy Transition Fund, Fondo de Capital Riesgo**

Cuentas Anuales e Informe de Gestión  
correspondientes al ejercicio anual  
terminado el 31 de diciembre de  
2023, junto con el Informe de  
Auditoría Independiente

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

A los partícipes Klima Energy Transition Fund, Fondo de Capital Riesgo por encargo del Consejo de Administración de Alantra Energy Transition, S.G.E.I.C, S.A. – en adelante, la Sociedad Gestora –:

### Opinión con salvedades

Hemos auditado las cuentas anuales de Klima Energy Transition Fund, Fondo de Capital Riesgo (el Fondo), que comprenden el balance a 31 de diciembre de 2023, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto, el estado de flujos de efectivo y la memoria correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha.

En nuestra opinión, excepto por los posibles efectos de la cuestión descrita en la sección *Fundamento de la opinión con salvedades* de nuestro informe, las cuentas anuales adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera del Fondo a 31 de diciembre de 2023, así como de sus resultados y flujos de efectivo correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación (que se identifica en la nota 2.a de la memoria) y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

### Fundamento de la opinión con salvedades

Tal y como se indica en la nota 6 de la memoria adjunta, al 31 de diciembre de 2023 el Fondo mantiene una inversión en la entidad “Mainspring Energy, INC” registrada en el epígrafe “Inversiones financieras a largo plazo” por un valor en libros de 15.057 miles de euros. A la fecha de emisión de nuestro informe de auditoría no hemos dispuesto de las cuentas anuales auditadas correspondientes al ejercicio 2023 de esta entidad. Consecuentemente, no nos ha sido posible obtener evidencia de auditoría adecuada y suficiente sobre la razonabilidad del valor por el que la mencionada inversión figura al 31 de diciembre de 2023 en las cuentas anuales adjuntas.

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 con salvedades.

---

### Aspectos más relevantes de la auditoría

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

Excepto por la cuestión descrita en la sección *Fundamento de la opinión con salvedades*, hemos determinado que no existen otros riesgos más significativos considerados en la auditoría que se deban comunicar en nuestro informe.

---

### Otra información: Informe de gestión

La otra información comprende exclusivamente el informe de gestión del ejercicio 2023, cuya formulación es responsabilidad de los administradores de la Sociedad Gestora del Fondo 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, salvo por la limitación al alcance descrita en el párrafo siguiente, la información que contiene el informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2023 y su contenido y presentación son conformes a la normativa que resulta de aplicación.

Como se describe en la sección *Fundamento de la opinión con salvedades*, no hemos podido obtener evidencia de auditoría suficiente y adecuada sobre la cuestión indicada en dicha sección, lo que supone una limitación al alcance de nuestro trabajo. En consecuencia, no hemos podido alcanzar una conclusión sobre si existe una incorrección material en el informe de gestión en relación con esta cuestión.

---

### **Responsabilidad de los administradores de la Sociedad Gestora del Fondo en relación con las cuentas anuales**

Los administradores de la Sociedad Gestora del Fondo 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 del Fondo 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 administradores de la Sociedad Gestora del Fondo 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.

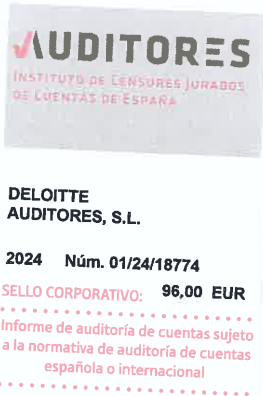
En el Anexo I de este informe de auditoría se incluye una descripción más detallada de nuestras responsabilidades en relación con la auditoría de las cuentas anuales. Esta descripción que se encuentra en el citado Anexo I es parte integrante de nuestro informe de auditoría.

DELOITTE AUDITORES, S.L.  
(anteriormente DELOITTE, S.L.)  
Inscrita en el R.O.A.C nº S0692



Verónica Ramírez  
Inscrito en el R.O.A.C nº 22284

28 de junio de 2024



## **Anexo I de nuestro informe de auditoría**

Adicionalmente a lo incluido en nuestro informe de auditoría, en este Anexo incluimos nuestras responsabilidades respecto a la auditoría de las cuentas anuales.

---

### **Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de 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 Sociedad Gestora del Fondo.
- 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 del Fondo.
- Concluimos sobre si es adecuada la utilización, por los administradores de la Sociedad Gestora del Fondo, 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 del Fondo 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 del Fondo, 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.



CLASE 8.<sup>a</sup>



OP2270069

**KLIMA ENERGY TRANSITION, FONDO DE CAPITAL RIESGO**

**BALANCES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2023 y 2022 (NOTAS 1 A 12)**

(Euros)

ACTIVO	Notas	Ejercicio 2023	Ejercicio 2022 (*)	PASIVO Y PATRIMONIO NETO	Notas	Ejercicio 2023	Ejercicio 2022 (*)
<b>ACTIVO CORRIENTE:</b>		<b>14.565.956,46</b>	<b>4.644.931,54</b>	<b>PASIVO CORRIENTE:</b>		<b>105.273,00</b>	<b>2.260.752,20</b>
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	5	1.123.459,39	227.240,94	Periodificaciones		-	-
Periodificaciones		-	-	Acreedores y cuentas a pagar	7, 8 y 10	105.273,00	2.260.752,20
Inversiones financieras a corto plazo-		-	-	Deudas con empresas del Grupo y asociadas		-	-
Instrumentos de patrimonio		-	-	a corto plazo		-	-
Préstamos y créditos a empresas		-	-	Deudas a corto plazo		-	-
Valores representativos de deuda		-	-	Provisiones a corto plazo		-	-
Derivados		-	-	Otros pasivos corrientes		-	-
Otros activos financieros		-	-	<b>PASIVO NO CORRIENTE:</b>		<b>9.867,94</b>	<b>3.127.530,83</b>
Inversiones en empresas del Grupo y asociadas		-	-	Periodificaciones		-	-
a corto plazo		-	-	Pasivos por impuesto diferido	6 y 11	9.867,94	56.280,26
Deudores	8	13.442.497,07	4.417.690,50	Deudas con empresas del Grupo y asociadas		-	-
Otros activos corrientes		-	-	a largo plazo		-	-
		-	-	Deudas a largo plazo		-	3.071.250,57
		-	-	Provisiones a largo plazo		-	-
		-	-	Otros pasivos no corrientes		-	-
<b>ACTIVO NO CORRIENTE:</b>		<b>38.118.056,27</b>	<b>29.674.257,03</b>	<b>TOTAL PASIVO</b>		<b>115.140,94</b>	<b>5.388.283,03</b>
Activos por impuesto diferido		-	-	<b>PATRIMONIO NETO:</b>		<b>52.568.871,79</b>	<b>28.930.905,54</b>
Inversiones financieras a largo plazo-		<b>15.057.351,82</b>	<b>15.612.597,13</b>	Fondos reembolsables-		<b>48.631.564,21</b>	<b>24.484.764,97</b>
Instrumentos de patrimonio-		15.057.351,82	15.612.597,13	Capital-		-	-
De entidades objeto de capital riesgo	6	15.057.351,82	15.612.597,13	Escriturado		-	-
De otras entidades		-	-	Menos- Capital no exigido		-	-
Préstamos y créditos a empresas		-	-	Participes	8	64.516.928,44	31.253.125,75
Valores representativos de deuda		-	-	Prima de emisión		-	-
Derivados		-	-	Reservas		-	-
Otros activos financieros		-	-	Instrumentos de capital propios		-	-
Inversiones en empresas del Grupo y asociadas		<b>23.060.704,45</b>	<b>14.061.659,90</b>	Resultados de ejercicios anteriores		(6.768.360,78)	(1.183.677,10)
a largo plazo-		-	-	Otras aportaciones de socios		-	-
Instrumentos de patrimonio-		20.599.037,78	12.366.059,90	Resultado del ejercicio	4	(9.117.003,45)	(5.584.683,68)
De entidades objeto de capital riesgo	7	20.599.037,78	12.366.059,90	Dividendos a cuenta		-	-
De otras entidades		-	-	Otros instrumentos de patrimonio neto		-	-
Préstamos y créditos a empresas	7	2.461.666,67	1.695.600,00	<b>Ajustes por valoración en patrimonio neto-</b>		<b>3.937.307,58</b>	<b>4.446.140,57</b>
Valores representativos de deuda		-	-	Activos financieros a valor razonable con cambios en	6	3.937.307,58	4.446.140,57
Derivados		-	-	el patrimonio neto		-	-
Otros activos financieros		-	-	Otros		-	-
Inmovilizado material		-	-	Subvenciones, donaciones y legados recibidos		-	-
Inmovilizado intangible		-	-	<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO</b>		<b>52.684.012,73</b>	<b>34.319.188,57</b>
Otros activos no corrientes		-	-				
<b>TOTAL ACTIVO</b>		<b>52.684.012,73</b>	<b>34.319.188,57</b>				
<b>CUENTAS DE ORDEN:</b>							
<b>CUENTAS DE RIESGO Y COMPROMISO:</b>		<b>6.372.593,50</b>	<b>8.838.940,10</b>				
Avales y garantías concedidos		-	-				
Avales y garantías recibidos		-	-				
Compromisos de compra de valores-		-	-				
De empresas objeto de capital riesgo	7	6.372.593,50	8.838.940,10				
De otras empresas		-	-				
Compromisos de venta de valores-		-	-				
De empresas objeto de capital riesgo		-	-				
De otras empresas		-	-				
Resto de derivadas		-	-				
Compromisos con socios o participes		-	-				
Otros riesgos y compromisos		-	-				
<b>OTRAS CUENTAS DE ORDEN:</b>		<b>365.097.224,47</b>	<b>390.066.580,96</b>				
Patrimonio total comprometido	8	210.000.000,00	210.000.000,00				
Patrimonio comprometido no exigido	8	145.483.071,56	178.746.874,25				
Activos fallidos		-	-				
Pérdidas fiscales a compensar	11	6.768.360,78	1.183.677,10				
Plusvalías latentes (netas efecto impositivo)	7	2.845.792,13	136.029,61				
Deterioro capital inicio grupo		-	-				
Otras cuentas de orden		-	-				
<b>TOTAL CUENTAS DE ORDEN</b>		<b>371.469.817,97</b>	<b>398.905.521,06</b>				

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

Las Notas 1 a 12 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante del balance al 31 de diciembre de 2023.



CLASE 8.<sup>a</sup>



OP2270070

## KLIMA ENERGY TRANSITION, FONDO DE CAPITAL RIESGO

### **CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2023 y 2022 (NOTAS 1 A 12)** (Euros)

	Notas	Ejercicio 2023	Ejercicio 2022 (*)
<b>Ingresos financieros:</b>		<b>206.697,07</b>	<b>16.346,96</b>
Intereses, dividendos y rendimientos asimilados	5, 6 y 7	206.697,07	16.346,96
Otros ingresos financieros		-	-
<b>Gastos financieros:</b>		-	<b>(168.004,54)</b>
Intereses y cargas asimiladas	5	-	(168.004,54)
Otros gastos financieros		-	-
<b>Resultados y variaciones del valor razonable de la Cartera de Inversiones Financieras (neto):</b>	7	<b>(4.851.102,04)</b>	-
Resultados por enajenaciones (neto)-		-	-
Instrumentos de patrimonio		-	-
Valores representativos de deuda		-	-
Otras inversiones financieras		-	-
Variación del valor razonable en instrumentos financieros		-	-
Deterioros y pérdidas de inversiones financieras		(4.851.102,04)	-
Diferencias de cambio (netas)		-	-
<b>Otros resultados de explotación:</b>		<b>(3.734.344,77)</b>	<b>(4.992.527,72)</b>
Comisiones y otros ingresos percibidos-		-	-
De asesoramiento a empresas objeto de capital riesgo		-	-
Otras comisiones e ingresos		-	-
Comisiones satisfechas-		-	-
Comisión de gestión	10	(3.698.250,00)	(4.974.771,79)
Otras comisiones y gastos		(36.094,77)	(17.755,93)
<b>MARGEN BRUTO</b>		<b>(8.378.749,74)</b>	<b>(5.144.185,30)</b>
<b>Gastos de personal</b>		-	-
<b>Otros gastos de explotación</b>	10	<b>(741.821,39)</b>	<b>(440.498,38)</b>
<b>Amortización del inmovilizado</b>		-	-
<b>Exceso de provisiones</b>		-	-
<b>RESULTADO DE EXPLOTACIÓN</b>		<b>(9.120.571,13)</b>	<b>(5.584.683,68)</b>
Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado		-	-
Deterioro de resto de activos (neto)		-	-
Otros		3.567,68	-
<b>RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>		<b>(9.117.003,45)</b>	<b>(5.584.683,68)</b>
Impuesto sobre Beneficios	11	-	-
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>		<b>(9.117.003,45)</b>	<b>(5.584.683,68)</b>

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

Las Notas 1 a 12 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2023.



CLASE 8.<sup>a</sup>



OP2270071

## KLIMA ENERGY TRANSITION, FONDO DE CAPITAL RIESGO

### ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2023 y 2022 (NOTAS 1 A 12)

#### A) ESTADOS DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS

(Euros)

	Notas	Ejercicio 2023	Ejercicio 2022 (*)
<b>RESULTADO DE LA CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS</b>		<b>(9.117.003,45)</b>	<b>(5.584.683,68)</b>
Por valoración instrumentos financieros:		-	-
Activos financieros a valor razonable con cambios en el patrimonio neto	6	(498.965,05)	4.029.087,83
Otros		-	-
Efecto impositivo	6	(9.867,94)	(56.280,26)
<b>TOTAL INGRESOS Y GASTOS IMPUTADOS DIRECTAMENTE EN EL PATRIMONIO ATRIBUIDO A PARTÍCIPES Y ACCIONISTAS</b>		<b>(508.832,99)</b>	<b>3.972.807,57</b>
Por valoración de instrumentos financieros:		-	-
Activos financieros a valor razonable con cambios en el patrimonio neto		-	-
Otros		-	-
Efecto impositivo		-	-
<b>TOTAL TRANSFERENCIAS A LA CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS</b>		<b>-</b>	<b>-</b>
<b>TOTAL INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS</b>		<b>(9.625.836,44)</b>	<b>(1.611.876,11)</b>

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

Las Notas 1 a 12 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante del estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2023.



CLASE 8.ª



OP2270072

## KLIMA ENERGY TRANSITION, FONDO DE CAPITAL RIESGO

### ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CORRESPONDIENTES

#### A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2023 Y 2022 (NOTAS 1 A 12)

#### B) ESTADOS TOTALES DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO

(Euros)

	Participes	Reservas	Resultados de Ejercicios Anteriores	Resultado del Ejercicio	Ajustes por Valoración en Patrimonio Neto	Total
<b>SALDOS INICIALES AJUSTADOS AL 1 DE ENERO DE 2022 (*)</b>	10.585.512,20	-	-	(1.183.677,10)	473.333,00	9.875.168,10
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	(5.584.683,68)	3.972.807,57	(1.611.876,11)
Aplicación del resultado del ejercicio	-	-	-	-	-	-
Operaciones con participes:	20.667.613,55	-	-	-	-	20.667.613,55
Suscripciones	-	-	-	-	-	-
Reembolsos	-	-	-	-	-	-
Otras variaciones del patrimonio	-	-	(1.183.677,10)	1.183.677,10	-	-
<b>SALDOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2022 (*)</b>	31.253.125,75	-	(1.183.677,10)	(5.584.683,68)	4.446.140,57	28.930.905,54
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	(9.117.003,45)	(508.832,99)	(9.625.836,44)
Aplicación del resultado del ejercicio	-	-	(5.584.683,68)	5.584.683,68	-	-
Operaciones con participes:	33.263.802,69	-	-	-	-	33.263.802,69
Suscripciones	-	-	-	-	-	-
Reembolsos	-	-	-	-	-	-
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-
<b>SALDOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2023</b>	<b>64.516.928,44</b>	-	<b>(6.768.360,78)</b>	<b>(9.117.003,45)</b>	<b>3.937.307,58</b>	<b>52.568.871,79</b>

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

Las Notas 1 a 12 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante del estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2023.



CLASE 8.<sup>a</sup>



OP2270073

## KLIMA ENERGY TRANSITION, FONDO DE CAPITAL RIESGO

### ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO CORRESPONDIENTES

A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2023 y 2022 (NOTAS 1 A 12)

(Euros)

	Notas	Ejercicio 2023	Ejercicio 2022 (*)
<b>FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN:</b>			
<b>Resultado del ejercicio antes de impuestos</b>		<b>(15.479.879,81)</b>	<b>(4.005.476,78)</b>
<b>Ajustes del resultado-</b>	<b>10</b>	<b>(9.117.003,45)</b>	<b>(5.584.683,68)</b>
Ingresos financieros		4.644.404,97	(16.346,96)
Gastos financieros		(206.697,07)	(16.346,96)
Resultados y variaciones del valor razonable de la Cartera de Inversiones Financieras (neto)		-	-
Variación del valor razonable en instrumentos financieros		-	-
Deterioros y pérdidas de inversiones financieras		-	-
Otros ingresos y gastos		4.851.102,04	-
<b>Cambios en el capital corriente-</b>		<b>(11.189.211,73)</b>	<b>1.579.206,90</b>
Deudores y otras cuentas a cobrar		(9.024.806,47)	(582,28)
Otros activos corrientes		-	-
Acreedores y otras cuentas a pagar	<b>10</b>	(2.155.479,20)	1.579.789,18
Otros pasivos corrientes		-	-
Otros activos y pasivos no corrientes		(8.926,06)	-
<b>Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación-</b>		<b>181.930,40</b>	<b>16.346,96</b>
Pago de intereses		-	-
Cobro de dividendos		-	-
Cobro de intereses		181.930,40	16.346,96
Cobro (pagos) por Impuesto sobre Beneficios		-	-
Otros pagos (cobros)		-	-
<b>FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:</b>		<b>(13.816.453,86)</b>	<b>(19.023.238,38)</b>
<b>Pagos por inversiones-</b>		<b>(13.816.453,86)</b>	<b>(19.023.238,38)</b>
Empresas del Grupo y asociadas	<b>7</b>	(11.378.953,86)	(14.061.659,90)
Inversiones financieras	<b>6</b>	-	(4.961.578,48)
Inmovilizado material		-	-
Otros activos financieros	<b>7</b>	(2.437.500,00)	-
Otros activos		-	-
<b>Cobros por desinversiones-</b>		<b>-</b>	<b>-</b>
Empresas del Grupo y asociadas		-	-
Inmovilizado intangible		-	-
Inmovilizado material		-	-
Otros activos financieros		-	-
Otros activos		-	-
<b>FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN:</b>		<b>30.192.552,12</b>	<b>22.176.870,83</b>
Cobros por suscripción de participaciones	<b>8</b>	33.263.802,69	19.105.620,23
Pagos por reembolso de participaciones		-	-
Emisión de deudas con entidades de crédito	<b>5</b>	(3.071.250,57)	3.071.250,60
<b>EFFECTO DE LAS VARIACIONES DE LOS TIPOS DE CAMBIO</b>		<b>-</b>	<b>-</b>
<b>AUMENTO / DISMINUCIÓN NETA DEL EFECTIVO O EQUIVALENTES</b>		<b>896.218,45</b>	<b>(851.844,33)</b>
Efectivo o equivalentes al comienzo del ejercicio	<b>5</b>	227.240,94	1.079.085,27
Efectivo o equivalentes al final del ejercicio	<b>5</b>	1.123.459,39	227.240,94

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

Las Notas 1 a 12 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante del estado de flujos de efectivo correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2023.



CLASE 8.<sup>a</sup>



OP2270074

## Klima Energy Transition Fund, Fondo de Capital Riesgo

Memoria correspondiente al  
ejercicio anual terminado el  
el 31 de diciembre de 2023

### 1. Reseña del Fondo

Klima Energy Transition Fund, Fondo de Capital Riesgo (en adelante, el Fondo) se constituyó en Madrid el 10 de febrero de 2021 bajo la denominación de Klima Energy Transition Fund, Fondo de Capital Riesgo. El Fondo se encuentra sujeto, principalmente, a lo dispuesto en la Ley 22/2014, de 12 de noviembre, por la que se regulan las entidades de capital – riesgo, otras entidades de inversión colectiva de tipo cerrado y las sociedades gestoras de entidades de inversión colectiva de tipo cerrado, y por la que se modifica la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, de Instituciones de Inversión Colectiva.

El Fondo figura inscrito desde el 18 de marzo de 2021 en el Registro Administrativo de Fondos de Capital Riesgo de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (en adelante, CNMV) con el número 320.

El objeto principal del Fondo consiste en la toma de participaciones temporales en el capital de empresas de naturaleza no inmobiliaria ni financiera, 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 Económico (OCDE). Asimismo, y de conformidad con lo dispuesto en la Ley 22/2014, de 12 de noviembre, el Fondo podrá tomar participaciones temporales en el capital de 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 la cotización dentro de los doce meses siguientes a la toma de participación. Para el desarrollo de su objeto social principal, el Fondo puede conceder préstamos participativos, así como otras formas de financiación, en este último caso únicamente para sociedades participadas que formen parte del coeficiente obligatorio de inversión.

El día 4 de noviembre de 2022 se produjo un cambio en la dirección, administración y gestión del Fondo encomendada previamente a Alantra Capital Privado, Sociedad Gestora De Inversión de Tipo Cerrado, S.A.U. pasando a Alantra Enagás Energy Transition, Sociedad Gestora de Entidades de Inversión de Tipo Cerrado, S.A., (en adelante, “la Sociedad Gestora”), que figura inscrita en el Registro de Sociedades Gestoras de Entidades de Inversión de Tipo Cerrado de la CNMV con el número 194.

El Fondo, tiene la consideración de cerrado y no admite reembolsos parciales de sus participaciones con carácter previo a su disolución y liquidación. En este sentido, toda transmisión de participaciones deberá contar con la autorización previa y expresa de la Sociedad Gestora, para que surta efectos frente al Fondo.

Los partícipes se comprometen a realizar los desembolsos pendientes a la fecha del Cierre Final, hasta completar el total del patrimonio del mismo, a medida que lo requiera la sociedad gestora para atender las obligaciones del Fondo derivadas de, entre otros, los acuerdos de inversión suscritos por el Fondo, la realización de las correspondientes inversiones contempladas en su Política de Inversión, así como también con el objeto de responder de cualquier obligación, gasto o responsabilidad del Fondo. Dichas aportaciones se realizarán en efectivo mediante la correspondiente suscripción y desembolso de participaciones del Fondo.

Inicialmente, el Fondo se constituyó con una duración de diez años, a contar desde la fecha del primer cierre. Esta duración podrá prorrogarse por dos periodos consecutivos de un año en cada caso con el consentimiento previo del Comité de Supervisión.



CLASE 8.<sup>a</sup>



OP2270075

Los partícipes no podrán obtener el reembolso parcial de sus participaciones antes de la disolución y liquidación del Fondo, salvo por decisión de la sociedad gestora.

La entidad depositaria del Fondo es BNP Paribas S.A., Sucursal en España (Grupo BNP Paribas), inscrita en el Registro de Entidades Depositarias de Instituciones de Inversión Colectiva de la Comisión Nacional del Mercado de Valores con el número 240.

La política de inversión del Fondo, así como los límites de sus inversiones (sin perjuicio del cumplimiento de los límites y coeficientes establecidos en la Ley 22/2014, de 12 de noviembre), se encuentran definidos en el Folleto del Fondo inscrito en la CNMV.

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

### **a) Marco normativo de la información financiera aplicable al Fondo**

Estas cuentas anuales, que se han preparado a partir de sus registros contables, se han formulado de acuerdo con el marco normativo de información financiera aplicable al Fondo, que es el establecido en:

- a) El Código de Comercio y la restante legislación mercantil.
- b) La Circular 11/2008, de 30 de diciembre, de la CNMV y otras normas de obligado cumplimiento aprobadas por la CNMV y en lo no previsto en éstas, el Plan General de Contabilidad aprobado por el Real Decreto 1.514/2007 y sus adaptaciones sectoriales.
- c) Las normas de obligado cumplimiento aprobadas por el Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas en desarrollo del Plan General de Contabilidad y sus normas complementarias.
- d) El resto de la normativa contable española que resulte de aplicación.

De acuerdo a lo establecido en la Circular 11/2008, de 20 de diciembre, las normas contables específicas que deben cumplir las entidades de capital-riesgo serán las contenidas en dicha circular, que constituye el desarrollo y adaptación, para las entidades de capital-riesgo, de lo previsto en el Código de Comercio, Ley de Sociedades Anónimas, Plan General de Contabilidad y Normativa legal específica que les resulte de aplicación. Por otro lado, con fecha 30 de enero de 2021 se publicó el Real Decreto 1/2021, de 12 de enero, por el que se modificaron el Plan General de Contabilidad aprobado por el Real Decreto 1514/2007, de 16 de noviembre; el Plan General de Contabilidad de Pequeñas y Medianas Empresas aprobado por el Real Decreto 1515/2007, de 16 de noviembre; las Normas para la Formulación de Cuentas Anuales Consolidadas aprobadas por el Real Decreto 1159/2010, de 17 de septiembre; y las normas de adaptación del Plan General de Contabilidad a las entidades sin fines lucrativos aprobadas por el Real Decreto 1491/2011, de 24 de octubre. La entrada en vigor de este Real Decreto se produjo el 31 de enero de 2021 y resulta de aplicación para los ejercicios que se inicien a partir del 1 de enero de 2021.

Considerando lo indicado en el párrafo anterior, los administradores de la Sociedad Gestora del Fondo han formulado las presentes cuentas anuales aplicando la Circular 11/2008, de 30 de diciembre, por ser el marco normativo de información financiera existente y de obligada aplicación, aplicando determinadas modificaciones como consecuencia de los nuevos criterios de clasificación y valoración de los instrumentos financieros en el Plan General de Contabilidad por el Real Decreto 1/2021, de 12 de enero, mencionado en el párrafo anterior. Estas modificaciones, que se incluyen en las normas de registro y valoración recogidas en la Nota 3 siguiente, corresponden, fundamentalmente, a cambios en la denominación de las categorías de valoración de activos financieros, no habiéndose producido modificaciones significativas en los criterios de valoración de los activos financieros incluidos en las mismas.



CLASE 8.<sup>a</sup>



OP2270076

**b) Imagen fiel**

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

Las cuentas anuales del Fondo que han sido formuladas por los Administradores de su Sociedad Gestora se encuentran pendientes de su aprobación por el Consejo de Administración de la mencionada Sociedad Gestora (véase Nota 1). No obstante, se estima que dichas cuentas anuales serán aprobadas sin cambios. Por su parte, las cuentas anuales del ejercicio 2022 fueron aprobadas por el Consejo de Administración de su Sociedad Gestora el 29 de junio de 2023.

**c) Principios contables**

En la preparación de las cuentas anuales se han seguido los principios contables y normas de valoración descritos en la Nota 3. No existe ningún principio contable o norma de valoración de carácter obligatorio que, teniendo un efecto significativo en las cuentas anuales, se haya dejado de aplicar en su preparación.

Los resultados y la determinación del patrimonio son sensibles a los principios y políticas contables, criterios de valoración y estimaciones seguidos por los Administradores de la Sociedad Gestora del Fondo para la elaboración de las cuentas anuales.

En las cuentas anuales del Fondo se han utilizado estimaciones realizadas por los Administradores de su Sociedad Gestora para cuantificar algunos de los activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos que figuran registrados en ellas. Básicamente, estas estimaciones se refieren a la evaluación de las posibles pérdidas por deterioro de determinados activos, al valor razonable de determinados instrumentos financieros y a la determinación del importe correspondiente, en su caso, a la comisión de gestión variable. A pesar de que estas estimaciones se han realizado sobre la base de la mejor información disponible al cierre del ejercicio 2023, es posible que acontecimientos que puedan tener lugar en el futuro obliguen a modificarlas (al alza o a la baja) en los próximos ejercicios, lo que se realizaría, en su caso, de forma prospectiva, de acuerdo con la normativa contable en vigor.

En todo caso, las inversiones del Fondo están sujetas a las fluctuaciones del mercado y otros riesgos inherentes a la inversión en inversiones financieras (véanse Notas 6 y 7), lo que puede provocar que el valor liquidativo de la participación fluctúe tanto al alza como a la baja.

**d) Agrupación de partidas**

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

**e) Comparación de la información**

La información contenida en estas cuentas anuales relativa al ejercicio 2022 se presenta, única y exclusivamente, a efectos comparativos, junto con la información correspondiente al ejercicio 2023.

**f) Cambios en criterios contables**

Durante el ejercicio 2023 no se han producido cambios de criterios contables significativos respecto a los criterios aplicados en el ejercicio 2022.



CLASE 8.<sup>a</sup>



OP2270077

**g) Corrección de errores**

En la preparación 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 correspondientes al ejercicio 2022.

**3. Normas de registro y valoración**

En la elaboración de las cuentas anuales del Fondo correspondientes al ejercicio 2023 se han aplicado los siguientes principios y políticas contables y criterios de valoración:

**a) Inversiones en empresas de Grupo, multigrupo y asociadas – Instrumentos de patrimonio**

Incluye la totalidad de las inversiones financieras en instrumentos de patrimonio que tiene la entidad, tanto a largo como a corto plazo (en su caso), en empresas del Grupo, multigrupo y asociadas.

Se consideran “entidades dependientes” o “empresas del Grupo” aquellas sobre las que el Fondo tiene capacidad para ejercer control, capacidad que se manifiesta, en general, aunque no únicamente, por la propiedad, directa o indirecta, de al menos el 50% de los derechos políticos de las entidades participadas o aún, siendo inferior o nulo este porcentaje si, como en el caso de acuerdos con otros accionistas, se otorga a la Sociedad Gestora del Fondo dicho control. Se entiende por control el poder de gobernar las políticas financieras y operativas de una entidad con el fin de obtener beneficios de sus actividades.

Se consideran “negocios conjuntos” o “empresas multigrupo” los que, no siendo entidades dependientes, están controlados conjuntamente por dos o más entidades no vinculadas entre sí. Ello se evidencia mediante acuerdos contractuales en virtud de los cuáles dos o más entidades (“partícipes”) participan en entidades (“multigrupo”), realizan operaciones o mantienen activos de forma tal que cualquier decisión estratégica de carácter financiero u operativo que los afecte requiere el consentimiento unánime de todos los partícipes.

Las “empresas asociadas” son aquellas sobre las que el Fondo tiene capacidad para ejercer influencia significativa, aunque no control o control conjunto. En este sentido, se entiende que existe influencia significativa en la gestión de una empresa, cuando se cumplan los siguientes requisitos:

- 1) El Fondo participa en la empresa, y
- 2) Se tenga el poder de intervenir en las decisiones de política financiera y de explotación de la participada, sin llegar a tener el control.

Asimismo, la existencia de influencia significativa se podrá evidenciar a través de cualquiera de las siguientes vías:

- Representación en el consejo de administración u órgano equivalente de dirección de la empresa participada;
- Participación en los procesos de fijación de políticas;
- Transacciones de importancia relativa con la participada;
- Intercambio de personal directivo; o
- Suministro de información técnica esencial.

Habitualmente, esta capacidad se manifiesta en una participación (directa o indirecta) igual o superior al 20% de los derechos de voto de la entidad participada.



CLASE 8.<sup>a</sup>



OP2270078

*i. Clasificación de las inversiones en empresas del grupo, multigrupo y asociadas*

Las inversiones en empresas del grupo, multigrupo y asociadas pueden clasificarse, en caso de que corresponda, como capital-inicio. Se entiende por inversiones en capital-inicio aquellas participaciones en compañías no cotizadas con menos de tres años de existencia. Adicionalmente, también se consideran aquellas inversiones correspondientes a entidades que, teniendo más de tres años de existencia, no han obtenido resultados positivos durante un período de dos años consecutivos en los últimos cinco y dichos resultados hayan sido verificados por un experto independiente. Esta última definición no podrá aplicarse transcurridos tres años desde la inversión inicial en el valor.

*ii. Valoración y registro de las inversiones en empresas del grupo, multigrupo y asociadas*

Las inversiones en empresas del grupo, multigrupo y asociadas se valoran inicialmente a su coste, que equivale al valor razonable de la contraprestación entregada más los costes de transacción que les sean atribuibles. En el caso de inversiones en el patrimonio de empresas del grupo que otorgan control sobre la sociedad dependiente, los honorarios abonados a asesores legales u otros profesionales relacionados con la adquisición de la inversión se imputan directamente a la cuenta de pérdidas y ganancias. Asimismo, forma parte de la valoración inicial el importe de los derechos preferentes de suscripción y similares que hubieran adquirido.

Posteriormente, se valoran por su coste menos, en su caso, el importe acumulado de las correcciones valorativas por deterioro. El importe de la corrección valorativa será calculado como 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 toma en consideración el valor razonable de la inversión. Su valor razonable es el valor de las transacciones recientes del propio valor en condiciones de independencia mutua entre partes interesadas y debidamente informadas. En aquellos casos que no se hubiesen producido transacciones recientes y salvo mejor evidencia, el valor razonable se determina utilizando el criterio de patrimonio neto o valor teórico contable que corresponda a las inversiones en el patrimonio neto del Fondo, corregido por el importe de las plusvalías y minusvalías tácitas, netas de impuestos, existentes en el momento de la valoración. En relación a las plusvalías tácitas, se distingue entre:

- a) Plusvalías tácitas imputables a elementos patrimoniales concretos de la entidad o grupo consolidable, que sólo pueden considerarse como tales si hubieran sido identificadas y calculadas con periodicidad anual y se encuentren verificadas por experto independiente o, en caso de inmuebles, mediante tasación de una sociedad de tasación independiente inscrita en el Registro Oficial del Banco de España, y siempre que subsistan en el momento de la valoración.
- b) Plusvalías tácitas que no sean imputables a elementos patrimoniales concretos de la entidad participada, o su grupo consolidado, o que son relativas a inmovilizaciones intangibles, que sólo podrán considerarse como tales cuando, formando parte del precio de la transacción, hayan sido identificadas y calculadas en el momento de la adquisición y subsistan en el de la valoración posterior y siempre que no se puedan albergar dudas razonables sobre su efectividad.

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

También se tienen en cuenta, en el caso de que las cuentas de la empresa en la que se invierte estén auditadas, los ajustes puestos de manifiesto en el informe de auditoría correspondientes al último ejercicio cerrado, que no se encuentren recogidos en los estados contables posteriores que se utilicen para calcular el valor teórico contable.



CLASE 8.<sup>a</sup>



OP2270079

El valor razonable de los inversores también podrá ser determinado mediante la aplicación de otros modelos y técnicas de valoración generalmente aceptados en la práctica. Entre los modelos y técnicas de valoración a utilizar se incluyen:

- Referencias al valor razonable de otros activos que sean sustancialmente iguales, mediante la aplicación de métodos y técnicas reconocidos.
- Métodos de descuento de flujos de efectivo futuros estimados.
- Modelos generalmente utilizados para valorar opciones.

En cualquier caso, cualquiera que sea el modelo o técnica de valoración utilizado, para determinar el valor razonable de estas inversiones, deberá tenerse en cuenta los hechos o circunstancias de carácter contingente que puedan alterar o transformar el valor de las inversiones de las entidades de capital-riesgo, desde el mismo momento en que se originen o se tenga conocimiento de ellos y, en especial, los siguientes:

- Los resultados significativamente inferiores o superiores a los inicialmente proyectados que conduzcan a una disminución o apreciación permanente del valor.
- La aparición de problemas financieros o de negocio del emisor de los valores que planteen la necesidad de obtener financiación adicional o llevar a cabo reestructuraciones en sus actividades o en empresas del grupo.
- La existencia de eventuales compromisos, derechos o pactos de recompra con precio predeterminado.
- Otros hechos o circunstancias de suficiente entidad y clara constancia que surjan o se conozcan con posterioridad a la fecha en que se realizó la inversión y que determinen fehacientemente una valoración inferior o superior de las plusvalías tácitas a que se refiere el párrafo primero de este punto.

La Sociedad Gestora deberá evaluar la efectividad de los modelos y técnicas de valoración que utilice de manera periódica, empleando como referencia en caso de que estén disponibles y resulten aplicables los precios basados en datos o índices observables de mercado.

En caso de que ninguno de los modelos y técnicas de valoración permitan determinar el valor razonable de la inversión con fiabilidad, ésta se valora a su coste menos, en su caso, el importe acumulado de las correcciones valorativas por deterioro.

No obstante, las plusvalías latentes, netas de impuestos, que se determinan por comparación del coste de la inversión con su valor razonable, se registran en el epígrafe "Plusvalías latentes (netas efecto impositivo)" de las cuentas de orden.

Las correcciones valorativas por deterioro y, en su caso, su reversión se contabilizará como un gasto o un ingreso, respectivamente, en el epígrafe "Resultados y variación del valor razonable de la Cartera de Inversiones Financieras (neto) – Deterioros y pérdidas de inversiones financieras" de la cuenta de pérdidas y ganancias. La reversión del deterioro tiene como límite el valor en libros de la inversión que estaría en la fecha de reversión si no se hubiese registrado el deterioro del valor.

Para el caso de las inversiones en empresas del grupo, multigrupo y asociadas que sean clasificadas como capital inicio, tal y como se define en el apartado i) anterior, cuando existe dictamen del Consejo de Administración de la Sociedad Gestora certificando que se está cumpliendo con el plan de negocio de la empresa, las correcciones valorativas por deterioro, en su caso, se registrarán en el epígrafe "Deterioro capital inicio grupo" de las cuentas de orden.



CLASE 8.<sup>a</sup>



OP2270080

Los préstamos y créditos concedidos por el Fondo a empresas del grupo, multigrupo y asociadas, que incluyen cualquier financiación que forme parte de su objeto social principal y cuyas condiciones contractuales dan lugar a flujos de efectivo de principal e intereses sobre el principal pendiente, se clasifican a efectos de su valoración como "Activos financieros a coste amortizado" y se valoran en los términos que se establecen en el apartado b) siguiente. No obstante, los préstamos participativos cuyos intereses tengan carácter contingente, bien porque se pacte un tipo de interés fijo o variable condicionado al cumplimiento de un hito en la empresa prestataria (por ejemplo, la obtención de beneficios), o bien porque se calculen exclusivamente por referencia a la evolución de la actividad de la citada empresa, se clasifican a efectos de su valoración como "Activos financieros a coste" y se valoran en los términos que se establecen en el apartado b) siguiente.

### *iii. Técnicas de valoración*

En aquellos instrumentos financieros para los que los administradores de la Sociedad estiman un valor razonable, se establece una jerarquía de valor razonable que permite clasificar las estimaciones en tres niveles:

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

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

El Fondo clasifica los instrumentos financieros para los que los administradores del Fondo estiman un valor razonable en el Nivel 2 (en el caso de las participaciones en otros vehículos de capital riesgo) o en el Nivel 3 (en el caso de inversiones cuyo valor razonable es estimado a partir del valor teórico contable de la entidad participada o mediante la aplicación de modelos y técnicas de valoración generalmente admitidos), no habiéndose producido durante el ejercicio transferencias entre los distintos niveles.

Dichas técnicas de valoración han sido utilizadas también para las inversiones financieras (véase Nota 3.b).

## **b) Inversiones financieras**

### *i. Clasificación de las inversiones financieras*

Incluye la totalidad de las inversiones financieras que tiene el Fondo, tanto a corto como a largo plazo. Las inversiones financieras se consideran a todos los efectos como activos financieros.

Las inversiones financieras se clasifican, en su caso, en los siguientes conceptos:

- Instrumentos de patrimonio: incluye, en su caso, acciones cotizadas y no cotizadas, acciones y participaciones de otras entidades de capital-riesgo, participaciones en instituciones de inversión colectiva y otros instrumentos de patrimonio, salvo que se trate de participaciones en empresas del grupo y asociadas, que no se tratan, a efectos contables, como instrumentos financieros. Se clasifican, a efectos



CLASE 8.<sup>a</sup>



OP2270081

de su valoración, como "Activos financieros a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias" o como "Activos financieros a valor razonable con cambios en el patrimonio neto" cuando el Fondo haya ejercitado esta opción de designación inicial irrevocable.

Los instrumentos de patrimonio pueden clasificarse, en caso de que corresponda, como capital-inicio o capital desarrollo. Se entiende por inversiones en capital-inicio aquellas participaciones en compañías no cotizadas con menos de tres años de existencia. Adicionalmente, también se consideran capital-inicio aquellas inversiones correspondientes a entidades que, teniendo más de tres años de existencia, no han obtenido resultados positivos durante un período de dos años consecutivos en los últimos cinco años y dichos resultados hayan sido verificados por un experto independiente. Esta última definición no podrá aplicarse transcurridos tres años desde la inversión inicial en el valor. El resto de inversiones se clasificarán como capital desarrollo. Al 31 de diciembre de 2023 ninguna de las inversiones del Fondo estaba clasificada como capital-inicio. Asimismo, estas inversiones se dividen entre:

- "De entidades objeto de capital riesgo", participaciones temporales en el capital de empresas de naturaleza no inmobiliaria ni financiera 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 incluyen las participaciones temporales en el capital de 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 la OCDE, siempre y cuando tales empresas sean excluidas de la cotización dentro de los doce meses siguientes a la toma de la participación.
  - "De otras entidades", el resto no incluido en el apartado anterior, tales como acciones cotizadas y no cotizadas, participaciones en instituciones de inversión colectiva y otros instrumentos de patrimonio.
- Préstamos y créditos a empresas: préstamos y créditos concedidos, en su caso, por la entidad, incluyendo los préstamos participativos o cualquier otra financiación a empresas participadas que formen parte de su objeto social principal. Estas inversiones se clasifican a efectos de su valoración como "Activos financieros a coste amortizado" cuando las condiciones contractuales de la financiación dan lugar a cobros de principal e intereses sobre el principal pendiente. Cuando se trate de préstamos participativos cuyos intereses tengan carácter contingente, bien porque se pacte un tipo de interés fijo o variable condicionado al cumplimiento de un hito en la empresa prestataria (por ejemplo, la obtención de beneficios), o bien porque se calculen exclusivamente por referencia a la evolución de la actividad de la citada empresa, que se clasifican a efectos de su valoración como "Activos financieros a coste".

#### *ii. Reconocimiento y valoración de las inversiones financieras*

Con carácter general, las inversiones financieras se incluyen a efectos de su valoración en alguna de las siguientes categorías:

- Activos financieros a coste amortizado: se valoran inicialmente por su valor razonable que, salvo evidencia en contrario, equivale al valor razonable de la contraprestación entregada más los costes de transacción directamente atribuibles. Posteriormente, se valoran por su coste amortizado, contabilizándose los intereses devengados en el epígrafe "Ingresos financieros" de la cuenta de pérdidas y ganancias mediante el método del tipo de interés efectivo. No obstante, si el efecto de no actualizar los flujos de efectivo no es significativo, aquellas partidas cuyo importe se espera recibir en un plazo inferior a un año se podrán valorar a su valor nominal. Las pérdidas por deterioro de las partidas a cobrar se calculan teniendo en cuenta los flujos futuros estimados, descontados al tipo de interés efectivo calculado en el momento del reconocimiento inicial. Las correcciones valorativas por deterioro, así como su reversión se reconocen, en su caso, como un gasto o un ingreso en el epígrafe "Resultados y variaciones del valor razonable de la Cartera de Inversiones Financieras (neto) – Deterioros y pérdidas de inversiones financieras" de la cuenta de pérdidas y ganancias.



CLASE 8.<sup>a</sup>



OP2270082

- Activos financieros a coste: se valoran inicialmente al coste, que equivale al valor razonable de la contraprestación entregada más los costes de transacción directamente atribuibles. Posteriormente, se valoran por su coste, minorado, en su caso, por el importe acumulado de las correcciones valorativas por deterioro. Dichas correcciones se calculan como la diferencia entre su valor en libros y el importe recuperable, entendido éste como el mayor importe entre su valor razonable menos los costes de venta y el valor actual de los flujos de efectivo futuros derivados de la inversión.
- Activos financieros a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias: se valoran inicialmente por su valor razonable que, salvo evidencia en contrario, equivale al valor razonable de la contraprestación entregada. Los costes de transacción directamente atribuibles se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio. Los cambios que se produzcan en el valor razonable (sin deducir los costes de transacción) se imputan en la cuenta de pérdidas y ganancias.
- Activos financieros a valor razonable con cambios en el patrimonio neto: se valoran inicialmente por su valor razonable, que salvo evidencia en contrario equivale al valor razonable de la contraprestación entregada, más los costes de transacción directamente atribuibles. Adicionalmente, forman parte de la valoración inicial el importe de los derechos preferentes de suscripción y similares que, en su caso, se hubiesen adquirido. Los cambios que se produzcan en el valor razonable (sin deducir los costes de transacción en que se pudiera incurrir en su enajenación) se imputan, netos de su efecto impositivo, directamente en el patrimonio neto en el epígrafe "Patrimonio neto – Ajustes por valoración en patrimonio neto – Activos financieros a valor razonable con cambios en el patrimonio neto", hasta que el activo cause baja del balance o se deteriore, momento en que el importe así reconocido, se imputará en la cuenta de pérdidas y ganancias (véase Nota 3.g.iii). No obstante, las correcciones valorativas por deterioro del valor y las pérdidas y ganancias que resulten por diferencias de cambio en activos financieros monetarios en moneda extranjera se imputan en los epígrafes "Resultados y variaciones del valor razonable de la Cartera de Inversiones Financieras (neto) – Deterioros y pérdidas de inversiones financieras" y "Resultados y variaciones del valor razonable de la Cartera de Inversiones Financieras (neto) – Diferencias de cambio (netas)", respectivamente, de la cuenta de pérdidas y ganancias.

A los efectos del registro de las correcciones valorativas por deterioro, las mismas deberán realizarse siempre que exista evidencia objetiva de que el valor de un activo financiero se ha deteriorado como resultado de uno o más eventos que hayan ocurrido después de su reconocimiento inicial y que ocasionen en el caso de inversiones en instrumentos de patrimonio, la falta de recuperabilidad del valor en libros del activo. Se presume que el instrumento se ha deteriorado cuando:

- Si no estando cotizando, se ha producido una caída de un 40% respecto a la valoración inicial del activo o si se ha producido un descenso del mismo de forma prolongada durante un período de un año y medio sin que se recupere el valor.
- En caso de estar cotizando, si se ha producido una caída de un 40% en la cotización o si se ha producido un descenso de la misma de forma prolongada durante un período de un año y medio sin que se recupere el valor.

Las pérdidas acumuladas reconocidas en el patrimonio neto por disminución del valor razonable se reconocen en el epígrafe "Resultados y variaciones del valor razonable de la Cartera de Inversiones Financieras (neto) – Deterioros y pérdidas de inversiones financieras" de la cuenta de pérdidas y ganancias, siempre que exista una evidencia objetiva de deterioro del valor del activo.

En todo caso, para la determinación del valor razonable de los activos financieros se atiende a lo siguiente:

- Acciones o participaciones de instituciones de inversión colectiva: Su valor razonable es, en su caso, el último valor liquidativo disponible. No obstante lo anterior, en el caso de que las Instituciones de inversión colectiva se encuentren admitidas a negociación en un mercado o sistema multilateral de



CLASE 8.<sup>a</sup>



OP2270083

negociación, se valorarán a su valor de cotización del día de referencia, siempre y cuando éste sea representativo.

- Acciones y participaciones en otras entidades de capital-riesgo: su valor razonable es el último valor liquidativo publicado por sociedad gestora de la entidad participada. En caso de que no se disponga de estos valores, se atenderá al valor teórico contable, incluidas las plusvalías latentes netas de impuestos, que corresponda a dichas inversiones en el patrimonio neto de la entidad participada, que incluirá, en el caso de que las cuentas de la empresa en la que se invierte estén auditadas, los ajustes puestos de manifiesto en el informe de auditoría correspondiente al último ejercicio cerrado, que no se encuentren recogidos en los estados contables posteriores que se utilicen para calcular el valor teórico contable.
- Instrumentos de patrimonio en empresas no cotizadas: se entenderá, en su caso, que su valor razonable es el valor de las transacciones recientes del propio valor en condiciones de independencia mutua entre partes interesadas y debidamente informadas. En aquellos casos que no se hubiesen producido transacciones recientes y salvo mejor evidencia, el valor razonable se determina utilizando el criterio de patrimonio neto o valor teórico contable que corresponda a las inversiones en el patrimonio neto de la entidad (o del grupo consolidado), corregido en el importe de las plusvalías y minusvalías tácitas, netas de impuestos, existentes en el momento de la valoración.

En relación a las plusvalías tácitas, se distingue entre:

- Plusvalías tácitas imputables a elementos patrimoniales concretos de la entidad o grupo consolidable, que sólo pueden considerarse como tales si hubieran sido identificadas y calculadas con periodicidad anual y se encuentren verificadas por experto independiente o, en caso de inmuebles, mediante tasación de una sociedad de tasación independiente inscrita en el Registro Oficial del Banco de España, y siempre que subsistan en el momento de la valoración.
- Plusvalías tácitas que no sean imputables a elementos patrimoniales concretos de la entidad participada, o su grupo consolidado, o que son relativas a inmobilizaciones intangibles, que sólo podrán considerarse como tales cuando, formando parte del precio de la transacción, hayan sido identificadas y calculadas en el momento de la adquisición y subsistan en el de la valoración posterior y siempre que no se puedan albergar dudas razonables sobre su efectividad.

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

También se tienen en cuenta, en el caso de que las cuentas de la empresa en la que se invierte estén auditadas, los ajustes puestos de manifiesto en el informe de auditoría correspondientes al último ejercicio cerrado, que no se encuentren recogidos en los estados contables posteriores que se utilicen para calcular el valor teórico contable.

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

En cualquier caso, cualquiera que sea el modelo o técnica de valoración utilizado, para determinar el valor razonable de estas inversiones se tienen en cuenta los hechos o circunstancias de carácter contingente que pudieran existir y que puedan alterar o transformar el valor de las inversiones de las entidades de



CLASE 8.<sup>a</sup>



OP2270084

capital-riesgo, desde el mismo momento en que se originen o se tenga conocimiento de ellos y, en especial, los siguientes:

- Los resultados significativamente inferiores o superiores a los inicialmente proyectados que conduzcan a una disminución o apreciación permanente del valor.
- La aparición de problemas financieros o de negocio del emisor de los valores que planteen la necesidad de obtener financiación adicional o llevar a cabo reestructuraciones en sus actividades o en empresas del grupo.
- La existencia de eventuales compromisos, derechos o pactos de recompra con precio predeterminado.
- Otros hechos o circunstancias de suficiente entidad y clara constancia que surjan o se conozcan con posterioridad a la fecha en que se realizó la inversión y que determinen fehacientemente una valoración inferior o superior.

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

### c) Resto de activos financieros y pasivos financieros

#### i. Resto de activos financieros

El resto de los activos financieros se desglosan, a efectos de presentación y valoración, en los siguientes epígrafes del balance :

- Efectivo y otros activos líquidos equivalentes: este epígrafe incluye, en su caso, las cuentas corrientes bancarias o los depósitos a la vista o las adquisiciones temporales de activos con vencimiento no superior a tres meses, siempre que no exista riesgo significativo de cambios de valor y formen parte de la política de gestión normal de la tesorería del Fondo. Se clasifican a efectos de su valoración como "Activos financieros a coste amortizado" (véase Nota 3.b.ii).
- Deudores: recoge, en su caso, el total de derechos de crédito y cuentas deudoras que por cualquier concepto diferente a los anteriores ostente el Fondo frente a terceros, incluidas las cuentas con las Administraciones Públicas y los saldos pendientes de liquidar por venta de valores. Asimismo, incluye los desembolsos exigidos a los partícipes, desde la fecha que sean exigidos por el Fondo y hasta el momento en que dichos desembolsos se hagan exigibles. Por último, incluye también los deudores que han sido clasificados como dudosos, bien sea porque su reembolso sea problemático o bien porque han transcurrido más de noventa días desde su vencimiento total o parcial, o con anterioridad a dicho plazo, cuando sus emisores se hayan declarado en concurso de acreedores o se encuentren en situación irreversible de deterioro. Se clasifican a efectos de su valoración como "Activos financieros a coste amortizado" (véase apartado 3.b.ii).

#### ii. Pasivos financieros

Los pasivos financieros se desglosan a efectos de presentación en los siguientes epígrafes del balance:

- Acreedores y cuentas a pagar: recoge, en su caso, las deudas con suministradores de servicios y otras deudas con Administraciones Públicas.



CLASE 8.<sup>a</sup>



OP2270085

- Deudas a corto plazo: recoge, en su caso, las deudas contraídas por el Fondo por diversos conceptos a corto plazo.
- Deudas a largo plazo: recoge, en su caso, las deudas contraídas por el Fondo por diversos conceptos a largo plazo.

Los pasivos financieros se clasifican a efectos de su valoración como "Pasivos financieros a coste amortizado".

Los pasivos financieros clasificados, a efectos de valoración, como "Pasivos financieros a coste amortizado" se valoran, inicialmente, por su valor razonable, que salvo evidencia en contrario equivale al valor razonable de la contraprestación recibida ajustado por los costes de transacción directamente atribuibles. Posteriormente, los pasivos se valoran por su coste amortizado, contabilizándose los intereses devengados en el epígrafe "Gastos financieros – Intereses y cargas asimiladas" de la cuenta de pérdidas y ganancias mediante el método del tipo de interés efectivo. No obstante, si el efecto de no actualizar los flujos de efectivo no es significativo, aquellas partidas cuyo importe se espera recibir en un plazo inferior a un año se valoran a su valor nominal.

#### d) **Baja del balance de los activos y pasivos financieros**

El tratamiento contable de las transferencias de activos financieros está condicionado por la forma en que se traspasan a terceros los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad de los activos que se transfieren:

1. Si los riesgos y beneficios se traspasan sustancialmente a terceros - caso de las ventas en firme o incondicionales, o de las ventas de activos financieros con pacto de recompra por su valor razonable en la fecha de la recompra-, el activo financiero transferido se dará de baja del balance. 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, determinará la ganancia o pérdida surgida al dar de baja dicho activo, la que forma parte, en su caso, del resultado del ejercicio en que ésta se produce.

Se darán de baja los activos en los que concurra un deterioro notorio e irreparable después de su inversión con cargo al epígrafe "Resultados y variaciones del valor razonable de la Cartera de Inversiones Financieras (neto) – Deterioros y pérdidas de inversiones financieras" de la cuenta de pérdidas y ganancias.

2. Si ni se transfieren ni se retienen sustancialmente los riesgos y beneficios asociados al activo financiero transferido, el activo financiero se dará de baja cuando no se hubiese retenido el control de este, situación que se determina dependiendo de la capacidad para transmitir dicho activo.

De acuerdo con lo anterior, los activos financieros, o parte de este, solo se dan de baja del balance cuando expiren o se hayan cedido los derechos contractuales sobre los flujos de efectivo del activo financiero, siendo necesario que se hayan transferido de manera sustancial los riesgos y beneficios inherentes a su propiedad.

Asimismo, se dan de baja los pasivos financieros cuando la obligación se haya extinguido. La diferencia entre el valor en libros del pasivo financiero, o de la parte de este que se haya dado de baja, y la contraprestación pagada (incluido los costes de transacción atribuibles y en la que se debe recoger asimismo cualquier activo cedido diferente del efectivo y pasivo asumido), se reconoce en la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio en que tenga lugar.

#### e) **Periodificaciones**

En caso de que existan, corresponden, fundamentalmente, a gastos e ingresos liquidados por anticipado que se devengarán en el siguiente ejercicio. No incluye los intereses devengados, que se recogen en el epígrafe del balance que corresponda, según su naturaleza.



CLASE 8.<sup>a</sup>



OP2270086

**f) Fondos reembolsables**

Los instrumentos de patrimonio propios del Fondo son las participaciones en que se encuentra dividido su patrimonio. Se registran en el epígrafe “Fondos reembolsables - Partícipes” del balance. Incluye los importes desembolsados por los partícipes, así como los importes exigidos, recogiendo los importes comprometidos y no exigidos en el epígrafe “Patrimonio comprometido no exigido” de las cuentas de orden. En el epígrafe “Patrimonio total comprometido” de las cuentas de orden se incluyen los importes comprometidos (suscritos o no) por parte de los partícipes del Fondo. Adicionalmente, en su caso, las aportaciones exigidas y no desembolsadas se registran en el epígrafe “Deudores” del balance.

Por otro lado, el saldo del epígrafe “Resultados de ejercicios anteriores” del patrimonio neto del balance recoge, en su caso, los resultados negativos de ejercicios anteriores pendientes de compensar por parte del Fondo.

**g) Reconocimiento de ingresos y gastos**

Seguidamente se resumen los criterios más significativos utilizados, en su caso, por el Fondo, para el reconocimiento de sus ingresos y gastos:

*i. Ingresos por intereses y dividendos*

Los intereses y dividendos de activos financieros devengados con posterioridad al momento de la adquisición se reconocen, en su caso, como ingresos en el epígrafe “Ingresos financieros – Intereses, dividendos y rendimientos asimilados” de la cuenta de pérdidas y ganancias. Los intereses se reconocen utilizando el método del tipo de interés efectivo y los dividendos cuando se declare el derecho del socio a recibirlo. En el caso de operaciones a tipo variable, se atiende a la tasa de rendimiento hasta la próxima revisión del tipo de referencia a efectos de determinar el tipo de interés efectivo.

Los gastos financieros se registran en la cuenta de pérdidas y ganancias como gastos del periodo en que se devengan en el epígrafe “Gastos financieros – Intereses y cargas asimiladas” de la cuenta de pérdidas y ganancias.

*ii. Comisiones y conceptos asimilados*

Las comisiones de gestión y de depósito, así como otros gastos de gestión necesarios para el desarrollo del Fondo se registran, según su naturaleza, en el epígrafe “Otros resultados de explotación – Comisiones satisfechas” de la cuenta de pérdidas y ganancias.

*iii. Variación del valor razonable en instrumentos financieros*

El beneficio o pérdida derivado de variaciones del valor razonable de los activos financieros realizados se registra en el epígrafe “Resultados y variaciones del valor razonable de la Cartera de Inversiones Financieras (neto) – Resultados por enajenaciones (neto)”, de la cuenta de pérdidas y ganancias de la Sociedad en el apartado que corresponda según la naturaleza del activo (véase apartado 3.b.ii).

Cuando las distribuciones percibidas por la Sociedad de las entidades objeto de capital riesgo en las que participa, tengan su origen en desinversiones realizadas por dichas entidades participadas, y no correspondan a devolución de aportaciones, se reconocerán como ingresos en el epígrafe “Resultados y variaciones del valor razonable de la Cartera de Inversiones Financieras (neto) – Resultados por enajenaciones (neto)” de la cuenta de pérdidas y ganancias. Cuando las distribuciones percibidas tienen su origen en el reparto de dividendos por parte de dichas entidades participadas por la Sociedad, éstas se registran en el epígrafe “Ingresos financieros – Intereses, dividendos y rendimientos asimilados” de la cuenta de pérdidas y ganancias.



CLASE 8.<sup>a</sup>



OP2270087

*iv. Ingresos y gastos no financieros*

Se reconocen contablemente de acuerdo con el criterio de devengo.

**h) Impuesto sobre Beneficios**

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

El impuesto corriente se corresponde con la cantidad que satisface el Fondo como consecuencia de las liquidaciones fiscales del impuesto sobre beneficios, considerando, en su caso, las deducciones, otras ventajas fiscales no utilizadas pendientes de aplicar fiscalmente y el derecho a compensar las pérdidas fiscales, y no teniendo en cuenta las retenciones y pagos a cuenta.

El gasto o ingreso por impuesto diferido, en caso de que exista, se corresponde con el reconocimiento y la cancelación de los pasivos y activos por impuesto diferido, que surgen de las diferencias temporarias originadas por la diferente valoración, contable y fiscal, de los elementos patrimoniales. Las diferencias temporarias imponibles dan lugar a pasivos por impuesto diferido, mientras que las diferencias temporarias deducibles y los créditos por deducciones y ventajas fiscales que queden pendientes de aplicar fiscalmente dan lugar a activos por impuesto diferido. A estos efectos, se considerarán diferencias temporarias las derivadas de las variaciones de valor imputadas en patrimonio.

En caso de que existan derechos a compensar en ejercicios posteriores por pérdidas fiscales, estos no dan lugar al reconocimiento de un activo por impuesto diferido en ningún caso, dada la naturaleza del vehículo, y sólo se reconocerán mediante la compensación del gasto por impuesto cuando el Fondo genere resultados positivos. Las pérdidas fiscales que pueden compensarse, en su caso, se registran en la cuenta "Pérdidas fiscales a compensar" de las cuentas de orden del Fondo.

Cuando existen pasivos por impuesto diferido se reconocen siempre; por el contrario, los activos por impuesto diferido sólo se reconocen en la medida que exista probabilidad de ganancias fiscales futuras que permitan la aplicación de estos activos. La cuantificación de dichos activos y pasivos se realiza considerando los tipos de gravamen esperados en el momento de su reversión. Adicionalmente, los activos por impuesto diferido proceden únicamente de la valoración de las inversiones financieras del Fondo. En caso de modificaciones en las normas tributarias, se producirán los correspondientes ajustes de valoración. En cualquier caso, el Fondo registra sus activos por impuesto diferido con el límite máximo de sus pasivos por impuesto diferido. Dadas las exenciones y deducciones a las que se encuentra acogido el Fondo, en ningún caso sus activos fiscales o pasivos son significativos.

El Fondo se encuentra acogido a los beneficios fiscales establecidos por la Ley 27/2014, de 27 noviembre, del Impuesto sobre Sociedades y que, en síntesis, son los siguientes:

1. Exención parcial por las rentas que se obtengan en la transmisión de acciones y participaciones, según el año de transmisión computado desde el momento de la adquisición, en caso de que no se cumplan los requisitos establecidos en el artículo 21 de la Ley 27/2014, de 27 noviembre, del Impuesto sobre Sociedades. Dicha exención será del 99% desde el inicio del segundo año y hasta el decimoquinto, incluido. En el primer año y a partir del decimoquinto no se aplicará exención, salvo las excepciones establecidas en la normativa fiscal vigente. En el caso de que la entidad participada acceda a cotización en un mercado de valores regulado en Directiva 2004/39/CEE del Parlamento Europeo y del Consejo de 21 de abril de 2004, la aplicación de la exención quedará condicionada a que el Fondo proceda a transmitir su participación en el capital de la empresa participada en un plazo no superior a tres años, contados desde la vigente fecha en que se hubiera producido la admisión a cotización de esta última.



CLASE 8.<sup>a</sup>



OP2270088

2. Exención por doble imposición interna de los dividendos internos o, en su caso, exención para evitar la doble imposición internacional sobre dividendos de fuente extranjera, de acuerdo a lo previsto en el artículo 21 de la Ley 27/2014, de 27 de noviembre, del Impuesto sobre Sociedades, de las participaciones en beneficios percibidos de las sociedades que el Fondo de Capital Riesgo promueva o fomente, cualquiera que sea el porcentaje de participación y el tiempo de tenencia de las acciones o participaciones, con la excepción de las sociedades participadas radicadas en paraísos fiscales.

Con las especificidades anteriormente indicadas, el Fondo se encuentra sujeto a tributación al tipo general del 25% del Impuesto sobre Sociedades.

De acuerdo con la modificación de la Ley 27/2014, de 27 de noviembre, del Impuesto sobre Sociedades, introducida por el artículo 61 de la Ley 22/2021, de 28 de diciembre, de Presupuestos Generales del Estado para el año 2022 (con efectos para los períodos impositivos que se inicien a partir de 1 de enero de 2022, y con vigencia indefinida), en el caso de contribuyentes cuyo importe neto de la cifra de negocios sea al menos de 20 millones de euros durante los 12 meses anteriores a la fecha en que se inicie el período impositivo o que tributen en el régimen de consolidación fiscal regulado en el Capítulo VI del Título VII de la Ley del Impuesto sobre Sociedades, con independencia de su importe neto de la cifra de negocios, la cuota líquida no podrá ser inferior al resultado de aplicar el 15% a la base imponible, minorada o incrementada, en su caso y según corresponda, por las cantidades derivadas del artículo 105 de la mencionada Ley del Impuesto sobre Sociedades, y minorada en la Reserva por Inversiones regulada en el artículo 27 de la Ley 19/1994, de 6 de julio, de modificación del Régimen Económico y Fiscal de Canarias. Dicha cuota tendrá el carácter de cuota líquida mínima. Esta modificación no se aplicará a los contribuyentes que tributen a los tipos de gravamen previstos en los apartados 3, 4 y 5 del artículo 29 de la Ley del Impuesto sobre Sociedades ni a las entidades de la Ley 11/2009, de 26 de octubre, por la que se regulan las Sociedades Anónimas Cotizadas de Inversión en el Mercado Inmobiliario.

**i) Transacciones en moneda extranjera**

La moneda funcional del Fondo es el euro. Consecuentemente, todos los saldos y transacciones denominados en monedas diferentes al euro se consideran denominados en “moneda extranjera”.

Cuando existen transacciones denominadas en moneda extranjera se convierten a euros utilizando los tipos de cambio de contado de la fecha de la transacción, entendiéndose como tipo de cambio de contado el más representativo del mercado de referencia a la fecha o, en su defecto, del último día hábil anterior a esa fecha.

Las diferencias de cambio que se producen al convertir los saldos denominados en moneda extranjera a la moneda funcional se registran, en el caso de partidas monetarias (que son tesorería, valores representativos de deuda, préstamos participativos y otras financiaciones concedidas o recibidas con una cantidad determinada o determinable de unidades monetarias, así como los débitos y créditos ajenos a la cartera de instrumentos financieros) por su importe neto, en el epígrafe “Diferencias de cambio (netas)” de la cuenta de pérdidas y ganancias; para el resto de partidas monetarias y las partidas no monetarias que forman parte de la cartera de instrumentos financieros, las diferencias de cambio se llevarán conjuntamente con las pérdidas y ganancias derivadas de la valoración a patrimonio o a la cuenta de pérdidas y ganancias.

**j) Partidas corrientes y no corrientes**

Se consideran activos corrientes aquellos vinculados al ciclo normal de explotación que con carácter general se considera de un año, también aquellos otros activos cuyo vencimiento, enajenación o realización se espera que se produzca en el corto plazo desde la fecha de cierre del ejercicio, los activos financieros mantenidos para negociar, con la excepción de los derivados financieros cuyo plazo de liquidación sea superior al año y el efectivo y otros activos líquidos equivalentes. Los activos que no cumplen estos requisitos se califican como no corrientes.



**CLASE 8.<sup>a</sup>**



OP2270089

Del mismo modo, son pasivos corrientes los vinculados al ciclo normal de explotación, los pasivos financieros mantenidos para negociar, con la excepción de los derivados financieros cuyo plazo de liquidación sea superior al año y en general todas las obligaciones cuyo vencimiento o extinción se producirá en el corto plazo. En caso contrario, se clasifican como no corrientes.

**k) Estado de cambios en el patrimonio neto**

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

Estado de ingresos y gastos reconocidos

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

Por tanto, en este estado se presenta, en su caso:

- a) El resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias.
- b) Los ingresos y gastos que, según lo requerido por las normas de valoración, deban imputarse directamente al patrimonio neto del Fondo.
- c) Las transferencias realizadas a la cuenta de pérdidas y ganancias según lo dispuesto en las normas de valoración adoptadas.
- d) El efecto impositivo correspondiente, en su caso, a las letras b) y c) anteriores.
- e) El total de los ingresos y gastos reconocidos, calculados como la suma de las letras anteriores.

Estado total de cambios en el patrimonio neto

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

- a) Total, ingresos y gastos reconocidos: recoge, de manera agregada, el total de las partidas registradas en el estado de ingresos y gastos reconocidos anteriormente indicadas.
- b) Operaciones con partícipes: recoge los cambios en el patrimonio neto derivados de las suscripciones y reembolsos realizados durante el ejercicio.
- c) Otras variaciones del patrimonio: recoge el resto de las partidas registradas en el patrimonio neto, como pueden ser distribución de resultados, traspasos entre partidas del patrimonio neto y cualquier otro incremento o disminución del patrimonio neto.



CLASE 8.ª



OP2270090

#### **k) Estado de flujos de efectivo**

En el estado de flujos de efectivo, se utilizan las siguientes expresiones:

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

A efectos de la elaboración del estado de flujos de efectivo, se han considerado como “Efectivo y equivalentes de efectivo” aquellas inversiones a corto plazo de gran liquidez y con bajo riesgo a cambios en su valor. De esta manera, el Fondo considera efectivo o equivalentes de efectivo el saldo mantenido en cuentas corrientes que se encuentra registrado en el epígrafe “Efectivo y otros activos líquidos equivalentes” del activo del balance.

#### **l) Provisiones y contingencias**

Los Administradores de la Sociedad Gestora del Fondo en la formulación de las cuentas anuales diferencian entre:

- a) Provisiones: saldos acreedores que cubren obligaciones actuales derivadas de sucesos pasados, cuya cancelación es probable que origine una salida de recursos, pero que resultan indeterminados en cuanto a su importe y/o momento de cancelación.
- b) Pasivos contingentes: obligaciones posibles surgidas como consecuencia de sucesos pasados, cuya materialización futura está condicionada a que ocurra, o no, uno o más eventos futuros independientes de la voluntad de los Administradores de la Sociedad Gestora del Fondo.
- c) Activos contingentes: activos posibles surgidos como consecuencia de sucesos pasados, cuya existencia está condicionada y debe confirmarse cuando ocurran, o no, eventos que están fuera de control de los Administradores de la Sociedad Gestora del Fondo. Los activos contingentes no se reconocen en el balance ni en la cuenta de pérdidas y ganancias, pero se informa de ellos en la memoria siempre y cuando sea probable el aumento de recursos que incorporen beneficios económicos por esta causa.

Las cuentas anuales recogen aquellas provisiones significativas con respecto a las que se estima que la probabilidad de que se tenga que atender la obligación es mayor que de lo contrario. Los pasivos contingentes no se reconocen en las cuentas anuales, sino que se informa sobre los mismos en las notas de la memoria, en la medida en que no sean considerados como remotos.

Las provisiones (que se cuantifican teniendo en consideración la mejor información disponible sobre las consecuencias del suceso en el que traen su causa y son reestimadas con ocasión de cada cierre contable) se utilizan para afrontar las obligaciones específicas para las que fueron originalmente reconocidas; procediéndose a su reversión, total o parcial, cuando dichas obligaciones dejan de existir o disminuyen. Dichas reversiones, calculadas como la diferencia positiva entre el importe constituido de la provisión y el que corresponde al cierre del ejercicio, según la mejor información disponible, o en el momento de atender la



CLASE 8.ª



OP2270091

correspondiente obligación, se registra en el epígrafe “Excesos de provisiones” de la cuenta de pérdidas y ganancias.

#### m) Elementos patrimoniales de naturaleza medioambiental

Se consideran activos de naturaleza medioambiental los bienes que son utilizados de forma duradera en la actividad del Fondo, cuya finalidad principal es la minimización del impacto medioambiental y la protección y mejora del medioambiente, incluyendo la reducción o eliminación de la contaminación futura.

Dadas las actividades a las que se dedica el Fondo, éste no tiene, gastos, activos, ni provisiones o contingencias de naturaleza medioambiental que pudieran ser significativos en relación con el patrimonio, la situación financiera y los resultados de este. Por este motivo, no se incluyen desgloses específicos en la presente memoria respecto a información de cuestiones medioambientales, lo que no necesariamente significa que los riesgos y oportunidades de sostenibilidad en las decisiones o, en su caso, asesoramiento de inversión en el marco de su actividad no puedan llegar a ser significativos.

#### 4. Aplicación de resultados

La propuesta de aplicación del resultado correspondiente al ejercicio 2023 se muestra a continuación, junto con la propuesta aprobada del ejercicio 2022:

	Euros	
	2023	2022
<b>Base de reparto:</b>		
Resultado del ejercicio	<b>(9.117.003,45)</b>	<b>(5.584.683,68)</b>
<b>Aplicación:</b>		
Resultados de ejercicios anteriores	(9.117.003,45)	(5.584.683,68)
	<b>(9.117.003,45)</b>	<b>(5.584.683,68)</b>

#### 5. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes y deudas a corto plazo

Al 31 de diciembre de 2023 y 2022, la composición del saldo de este epígrafe del balance era la siguiente:

	Euros	
	2023	2022
Tesorería	1.123.459,39	227.240,94
Otros activos líquidos equivalentes	-	-
	<b>1.123.459,39</b>	<b>227.240,94</b>
Moneda:		
En euros	1.020.585,89	189.724,23
En moneda extranjera	102.873,50	37.516,71
	<b>1.123.459,39</b>	<b>227.240,94</b>

El saldo de la cuenta “Tesorería” recoge los saldos correspondientes a las cuentas corrientes mantenidas por el Fondo en BNP Paribas, S.A., Sucursal en España.



CLASE 8.ª



OP2270092

Los saldos de las principales cuentas corrientes del Fondo son remunerados según lo pactado contractualmente en cada momento. Durante el ejercicio 2023, se han devengado intereses por 137.835,19 euros que se encuentran registrados en el epígrafe “Ingresos financieros – Otros ingresos financieros” de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta (2.600,20 euros por este concepto al 31 de diciembre de 2022).

Por otro lado, el Fondo mantiene desde el 21 de mayo del 2021 una línea de crédito en euros abierta en Bankinter S.A. Dicha póliza de crédito tiene como fiador a Alantra Investment Managers S.L. Sociedad perteneciente al Grupo Alantra. Durante el ejercicio 2022, se produjo un acuerdo de novación mediante el cual se amplió el límite de crédito de nueve a once millones de euros, manteniendo el tipo de interés Euribor +2% y con una comisión de gestión de 0,50% anual. Al 31 de diciembre del 2022, el Fondo ha dispuesto 3.071.250,57 euros de dicha línea de crédito (ningún importe al 31 de diciembre de 2021) y los intereses devengados han ascendido a 168.004,54 euros que se incluyen en el epígrafe “Gastos financieros - Intereses y cargas asimiladas” de la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio. Durante el ejercicio 2023, se ha procedido a la liquidación de la totalidad de los saldos pendientes de dicha línea de crédito.

## 6. Inversiones financieras

### *Inversiones financieras a largo plazo - Instrumentos de patrimonio*

La composición de este epígrafe del balance al cierre de los ejercicios 2022 y 2021 atendiendo a su clasificación, a su naturaleza y a su moneda de contratación, es el siguiente:

	Euros	
	2023	2022
<b>Clasificación:</b>		
Activos financieros a valor razonable con cambios en el patrimonio neto	15.057.351,82	15.612.597,13
	<b>15.057.351,82</b>	<b>15.612.597,13</b>
<b>Naturaleza:</b>		
Instrumentos de patrimonio	15.057.351,82	15.612.597,13
<i>De entidades objeto de capital riesgo</i>	15.057.351,82	15.612.597,13
<i>De otras entidades</i>	-	-
	<b>15.057.351,82</b>	<b>15.612.597,13</b>
<b>Por cotización:</b>		
Cotizados	-	-
No cotizados	15.057.351,82	15.612.597,13
	<b>15.057.351,82</b>	<b>15.612.597,13</b>
<b>Moneda:</b>		
En euros	-	-
En moneda extranjera	15.057.351,82	15.612.597,13
	<b>15.057.351,82</b>	<b>15.612.597,13</b>



CLASE 8.ª



OP2270093

A continuación, se detalla la información sobre la sociedad participada, al 31 de diciembre de 2023, indicándose el porcentaje de participación y otra información relevante:

Entidad	Moneda	Auditor	Actividad	Porcentaje de Participación	Miles de Euros							
					Capital (a)	Pérdidas y Ganancias (a)	Otras partidas del patrimonio neto (a)	Total Patrimonio Neto de la Entidad Participada (a)	Coste de adquisición	Valor razonable participada (b)	Deterioros	Ajustes por valoración (c)
Mainspring Energy, INC	USD	Deloitte	Energía	1,6%	511.062	(133.578)	(300.474)	77.010	11.110	15.057	-	3.947

- (a) Datos obtenidos de sus estados financieros al 31 de diciembre de 2023 que son objeto de auditoría, contravalorados, en su caso, a EUR.  
 (b) Determinado conforme a lo establecido en la Nota 3.b.  
 (c) Importes incluidos en el saldo de los epígrafes "Ajustes por valoración en el patrimonio neto – Activos financieros a valor razonable con cambios en el patrimonio neto" y "Pasivos por impuesto diferido" del patrimonio neto y pasivo, respectivamente, del balance.

A continuación, se detalla la información sobre la sociedad participada, al 31 de diciembre de 2022, indicándose el porcentaje de participación y otra información relevante:

Entidad	Moneda	Auditor	Actividad	Porcentaje de Participación	Miles de Euros							
					Capital (a)	Pérdidas y Ganancias (a)	Otras partidas del patrimonio neto (a)	Total Patrimonio Neto de la Entidad Participada (a)	Coste de adquisición	Valor razonable participada (b)	Deterioros	Ajustes por valoración (c)
Mainspring Energy, INC	USD	Deloitte	Energía	1,6%	509.755	(97.150)	(213.687)	198.918	11.110	15.613	-	4.503

- (a) Datos obtenidos de sus estados financieros al 31 de diciembre de 2022, contravalorados, en su caso, a EUR.  
 (b) Determinado conforme a lo establecido en la Nota 3.b.  
 (c) Importes incluidos en el saldo de los epígrafes "Ajustes por valoración en el patrimonio neto – Activos financieros a valor razonable con cambios en el patrimonio neto" y "Pasivos por impuesto diferido" del patrimonio neto y pasivo, respectivamente, del balance.

### Mainspring Energy, INC.

#### a) Descripción de la compañía

Mainspring Energy, Inc. fue constituida en el ejercicio del 2010 en California, USA., bajo el nombre de Affinity Power, Inc. dedicada a la comercialización de equipos de generadores de energía eléctrica a partir de fuentes de energía renovables, cogeneración y residuos, la entidad está especializada en comercios e industrias con necesidades energéticas superiores a +200kw como lo son supermercados, centros de distribución y data centers.

El 21 de mayo de 2021, el Fondo formalizó un acuerdo de compraventa por el cual adquirió 1.388.246 acciones preferentes de serie D por un valor de 6.148.597,84 euros (7.499.999,02 dólares).

El 30 de marzo de 2022, el Fondo, con el objetivo de proporcionar financiación a la compañía para realizar un aumento de capital de serie E-1, concedió a la compañía un préstamo convertible en acciones de serie E-1 por importe de 2.093.192,57 euros (2.300.000,00 dólares). Dicho préstamo devengaba un tipo de interés del 5,00% anual, lo cual ha generado unos ingresos para el Fondo que ascienden a 13.146,76 euros, registrados en el epígrafe "Ingresos financieros – Intereses, dividendos y rendimientos similares" de la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio, los cuales serán convertibles con dicho principal. El 17 de mayo de 2022 dicho préstamo fue convertido, adquiriendo el Fondo un total de 301.826 acciones de dicha clase por un importe total que asciende a 2.106.339,33 euros.

Adicionalmente, el 20 de junio de 2022, el Fondo llevó a cabo una nueva inversión por importe de 2.855.239,13 euros (2.999.999,75 dólares) en acciones de serie E, a través de la cual adquirió 371.761 acciones.

Al 31 de diciembre de 2023 el total invertido por el Fondo en Mainspring asciende a 11.110.176,30 euros.



CLASE 8.ª



OP2270094

**b) Valoración de la compañía**

A 31 de diciembre de 2023, el valor razonable de la inversión en Mainspring Energy, INC. por importe de 15.057.351,82 se ha obtenido aplicando un método de valoración interna basado en la evolución de los ingresos y cumplimientos de hitos. En este sentido, en el epígrafe "Ajuste por valoración en patrimonio neto – Activos financieros a valor razonable con cambios en el patrimonio neto" del balance se incluye la revalorización del valor de la inversión, neta del efecto impositivo, por importe de 3.937.307,58 euros.

Las cuentas anuales correspondientes al ejercicio 2023 de Mainspring Energy, INC. han sido objeto de auditoría por Deloitte, si bien, a la fecha de formulación de las presentes cuentas anuales se encuentran pendientes de emisión de su informe de auditoría.

**7. Instrumentos de patrimonio – De entidades objeto de capital riesgo**

Este epígrafe del balance recoge los instrumentos de patrimonio emitidos por entidades del Grupo, multigrupo y asociadas propiedad del Fondo.

El detalle del saldo de este epígrafe al cierre de los ejercicios 2023 y 2022, atendiendo a la tipología de la entidad participada, la moneda de contratación y a la admisión o no a cotización en bolsas de valores, es el siguiente:

	Euros	
	2023	2022
<b>Clasificación:</b>		
Entidades del Grupo	-	-
Entidades Asociadas	20.599.037,78	12.366.059,90
De las que capital inicio	-	-
	<b>20.599.037,78</b>	<b>12.366.059,90</b>
<b>Por naturaleza:</b>		
Instrumentos de patrimonio		
De entidades objeto de capital riesgo		
Meteomatics, AG	7.170.315,97	3.365.853,66
Enmacc, GmbH	6.504.494,13	3.000.195,44
SunRoof International Holding AB	2.648.896,92	6.000.010,80
Eturnity, AG	4.275.330,76	-
	<b>20.599.037,78</b>	<b>12.366.059,90</b>
<b>Por moneda:</b>		
En euros	9.153.391,05	9.000.206,24
En moneda extranjera	11.445.646,73	3.365.853,66
	<b>20.599.037,78</b>	<b>12.366.059,90</b>
<b>Por cotización:</b>		
Cotizados	-	-
No cotizados	20.599.037,78	12.366.059,90
	<b>20.599.037,78</b>	<b>12.366.059,90</b>



## CLASE 8.<sup>a</sup>



OP2270095

A continuación, se detalla la información sobre las sociedades participadas, al 31 de diciembre de 2023, indicándose el porcentaje de participación y otra información relevante:

Entidades asociadas <sup>(a)</sup>	Moneda	Porcentaje de Participación			En miles de euros							
		Directa	Indirecta	Total	Patrimonio de entidad participada (a)	Capital (a)	Pérdidas y Ganancias (a)	Otras partidas del patrimonio neto (a)	Coste de adquisición	Valor razonable participada (b)	Deterioros	Plusvalías brutas (c)
Meteomatics, AG	CHF	10,05%	-	10,05%	11.068	146	(2.228)	13.150	7.170	9.486	-	2.316
Enmacc, GmbH	EUR	14,96%	-	14,96%	5.507	66	(982)	6.423	6.504	6.722	-	218
SunRoof International Holding AB	EUR	15,90%	-	15,90%	(7)	31	(11)	(38)	7.500	2.649	(4.851)	-
Erumity, AG	CHF	13,43%	-	13,43%	3.110	137	(2.365)	5.338	4.275	4.624	-	349

- (a) Datos obtenidos de sus estados financieros al 31 de diciembre de 2023 que son objeto de auditoría, contravalorados, en su caso, a EUR.  
(b) Determinado conforme a lo establecido en la Nota 3.a.  
(c) Se registran, netas del efecto impositivo, en su caso, en el epígrafe "Otras cuentas de orden - Plusvalías latentes (netas efecto impositivo)" de las cuentas de orden.

A continuación, se detalla la información sobre las sociedades participadas, al 31 de diciembre de 2022, indicándose el porcentaje de participación y otra información relevante:

Entidades asociadas <sup>(a)</sup>	Moneda	Porcentaje de Participación			En miles de euros							
		Directa	Indirecta	Total	Patrimonio de entidad participada (a)	Capital (a)	Pérdidas y Ganancias (a)	Otras partidas del patrimonio neto (a)	Coste de adquisición	Valor razonable participada (b)	Deterioros	Plusvalías brutas (c)
Meteomatics, AG	CHF	6,76%	-	6,76%	6.434	127	(2.636)	8.943	3.366	3.504	-	138
Enmacc, GmbH	EUR	8,50%	-	8,50%	460	56	(4.419)	4.883	4.695	4.695	-	-
SunRoof International Holding AB	EUR	15,88%	-	15,88%	1.336	27.650	(26.314)	-	6.000	6.000	-	-

- (a) Datos obtenidos de sus estados financieros al 31 de diciembre de 2022, contravalorados, en su caso, a EUR.  
(b) Determinado conforme a lo establecido en la Nota 3.a.  
(c) Se registran, netas del efecto impositivo, en su caso, en el epígrafe "Otras cuentas de orden - Plusvalías latentes (netas efecto impositivo)" de las cuentas de orden.

### Meteomatics, AG

#### a) Descripción de la compañía

Meteomatics AG, fue constituida en el año 2012 en Suiza, dedicada a la predicción meteorológica con datos meteorológicos precisos para cualquier lugar y en cualquier momento, basados en una tecnología propia que proporciona datos meteorológicos en tiempo real a través de una interfaz API. También utiliza drones meteorológicos autónomos que recogen datos de la atmósfera para incorporarlos a los modelos meteorológicos lo que mejora enormemente la calidad de las previsiones hiperlocales.

El 26 de abril de 2022, el Fondo adquirió 110.400 acciones representativas del 1,00% de Meteomatics AG. Adicionalmente, en la misma fecha, acudió a una ampliación de capital de la compañía en la cual ha adquirido 736.000 nuevas acciones. De esta manera, el importe total invertido por el Fondo en Meteomatics, AG ascendía, al 31 de diciembre de 2022, a 3.365.853,66 euros (3.450.000,00 francos suizos).

El 19 de junio de 2023, el Fondo ha formalizado un préstamo participativo con la compañía Meteomatics AG, por valor de 1.020.095,89 euros (1.000.000 de francos suizos), el 28 de agosto del 2023 dicho préstamo se ha convertido a una mayor participación, por un total de 165.412 acciones nuevas.



CLASE 8.<sup>a</sup>



OP2270096

El 28 de agosto de 2023, el Fondo ha adquirido 441.225 acciones preferentes de la clase B de Meteomatics AG, por un valor de 2.784.366,42 euros (2.667.423,03 francos suizos).

A 31 de diciembre de 2023, del total de su compromiso en Meteomatics AG que asciende a 7.400.000,00 euros se habían desembolsado 7.170.315,97 euros ascendiendo el importe pendiente a 31 de diciembre de 2023 a 229.684,03 euros, que se registran en el epígrafe de "Cuentas de riesgo y compromiso - Compromisos de compra de valores - De entidades objeto de capital riesgo" de las Cuentas de Orden del balance.

#### **b) Valoración de la compañía**

Al cierre del ejercicio 2023, los Administradores de la Sociedad Gestora han valorado la participación de la Sociedad en base a la última transacción reciente de participaciones de la sociedad en condiciones de independencia mutua entre partes interesadas y debidamente informadas. En este sentido, se han generado plusvalías latentes por importe de 2.286.930,70 euros que se registran, netas del efecto impositivo, en su caso, en el epígrafe "Otras cuentas de orden - Plusvalías latentes (netas efecto impositivo)" de las cuentas de orden a 31 de diciembre de 2023 (136.029,61 euros a 31 de diciembre de 2022).

Las cuentas anuales correspondientes al ejercicio 2023 de Meteomatics, AG y sociedades que integran el grupo han sido objeto de auditoría por PricewaterhouseCoopers, S.L., quien ha emitido con fecha 28 de marzo de 2024 un informe con opinión favorable.

#### **Enmacc, GmbH**

##### **a) Descripción de la compañía**

Enmacc, GmbH, fue constituida en el año 2016 en Munich, Alemania, como una plataforma de comercio al por mayor de energía, carbono y materias primas medioambientales. Enmacc, GmbH proporciona a los participantes la posibilidad de ganar velocidad, eficiencia y seguridad a la hora de operar en los mercados energéticos, así como la digitalización del proceso de negociación de energía de principio a fin.

El 6 de septiembre de 2022, el Fondo formalizó un acuerdo de compraventa con Enmacc, GmbH en el cual se indica que el Fondo, con el apoyo de todos los accionistas actuales de la sociedad. En dicho acuerdo, el Fondo comprometió 6.500.000,00 euros en el primer cierre que se invertirán de la siguiente manera:

- En el primer tramo, el cual tuvo lugar el 6 de septiembre de 2022, el Fondo adquirió 5.221 acciones preferentes de serie B por un valor nominal de 1,00 euro y con prima de emisión total de 2.994.974,44 euros, por un total de 3.000.195,44 euros.
- El segundo tramo se llevará a cabo si los accionistas actuales de la compañía, en un plazo máximo de 12 meses a contar desde la fecha de registro del primer tramo, solicitan a la sociedad la emisión de un total de 5.220 nuevas acciones de serie B. En este segundo tramo está previsto que el Fondo invierta 1.800.000,00 euros y adquiera 3.132 acciones preferentes de serie B. En este caso, cabe señalar que, con fecha 5 de octubre de 2023 ha procedido al pago del nominal de 3.132,00 euros, y que al 20 de diciembre del 2023, la Sociedad ha incrementado su participación en Enmacc, con el desembolso de 1.799.772,48 euros, a cambio de 3.132 acciones de la Serie B.

Adicionalmente, el Fondo concedió un préstamo convertible a Enmacc, GmbH por importe de 1.200.000,00 euros, el cual se convirtió en acciones preferentes serie B después de que la Autoridad Federal de Supervisión Financiera de Alemania otorgase al Fondo la autorización para mantener posiciones de Control de los Accionistas. En diciembre de 2022, el Fondo incrementó el préstamo convertible en 495.000,00 euros.



CLASE 8.<sup>a</sup>



OP2270097

El 22 de mayo de 2023, tras la autorización de la Autoridad Federal de Supervisión Financiera, se han convertido los préstamos concedidos por importe de 1.704.526,21 euros, mediante una ampliación de capital de Enmacc, GmbH.

Del total del compromiso del Fondo con Enmacc, GmbH, que asciende a 8.000.000,00 euros, al 31 de diciembre de 2023 se habían desembolsado 6.504.494,13 euros, ascendiendo el importe pendiente a dicha fecha a 1.495.505,87 euros, que se registran en el epígrafe de "Cuentas de riesgo y compromiso – Compromisos de compra de valores - De entidades objeto de capital riesgo" de las Cuentas de Orden del balance.

#### **b) Valoración de la compañía**

Al cierre del ejercicio 2023, los administradores de la Sociedad Gestora han valorado la participación de la Sociedad en base a la última transacción reciente de participaciones de la sociedad en condiciones de independencia mutua entre partes interesadas y debidamente informadas. En este sentido, se han generado plusvalías latentes por importe de 214.823,27 euros que se registran, netas del efecto impositivo, en su caso, en el epígrafe "Otras cuentas de orden - Plusvalías latentes (netas efecto impositivo)" de las cuentas de orden a 31 de diciembre de 2023 (ningún importe a 31 de diciembre de 2022).

Las cuentas anuales correspondientes al ejercicio 2023 de Enmacc, GmbH y Sociedades Dependientes han sido objeto de auditoría por Dase Haenel GmbH, si bien, a la fecha de formulación de las presentes cuentas anuales se encuentran pendientes de emisión de su informe de auditoría.

#### **SunRoof International Holding AB**

##### **a) Descripción de la compañía**

SunRoof, fue constituida en año 2013 en Estocolmo, Suecia, como una fábrica de cubiertas solares 2 en 1 y fachadas innovadoras que generan electricidad sin necesidad de instalar módulos fotovoltaicos tradicionales. Produce hasta un 30% más de energía solar por metro cuadrado de techo, ahorrando recursos de construcción y mejorando la estética.

Con fecha 20 de julio de 2022, el Fondo adquirió 208.914 acciones serie C a un precio de 28,72 euros. El importe invertido a 31 de diciembre de 2022 en SunRoof International Holding AB ascendía a 6.000.010,80 euros.

A 4 de mayo de 2023, el Fondo ha adquirido 52.233 acciones serie C por un importe total de 1.499.988,16 euros. El importe invertido vía adquisición de acciones de la Sociedad a 31 de diciembre de 2023 en SunRoof International Holding AB asciende a 7.499.998,96 euros.

A 31 de diciembre de 2023, la inversión del Fondo en SunRoof, asciende a 9.961.665,63 euros, de los cuales 2.461.666,67 euros, se corresponden con los préstamos convertibles descritos en el subepígrafe "Préstamos y créditos a empresas" de la presente Nota.

##### **b) Valoración de la compañía**

Al cierre del ejercicio 2023, los administradores de la Sociedad Gestora han valorado la participación de la Sociedad en base a la última transacción reciente de participaciones de la sociedad en condiciones de independencia mutua entre partes interesadas y debidamente informadas. Asimismo, en el epígrafe "Resultados y variaciones del valor razonable de la Cartera de Inversiones Financieras - Deterioros y pérdidas de inversiones financieras" de las cuentas de pérdidas y ganancias se incluyen las variaciones de valor como consecuencia del deterioro por importe de 4.851.102,04 euros.



CLASE 8.<sup>a</sup>



OP2270098

Las cuentas anuales correspondientes al ejercicio 2023 de SunRoof International Holding AB y sociedades que integral el grupo han sido objeto de auditoría por PricewaterhouseCoopers, S.L., quien ha emitido con fecha 9 de abril de 2024 un informe con opinión favorable.

#### **Eternity, AG**

##### **a) Descripción de la compañía**

Eternity es una compañía constituida en el año 2012 en Cuera, Suiza, como una plataforma B2B SaaS que acelera el proceso de implementación e instalación de activos descentralizados de energía renovable. Aumenta el despliegue de energía solar fotovoltaica, baterías, calefacción y carga de vehículos eléctricos en los segmentos residencial y comercial.

El 28 de abril de 2023, el Fondo ha adquirido 13.100 acciones preferentes de serie A, por importe de 3.354.831,04 euros (3.303.837,61 francos suizos). Adicionalmente, el 3 de mayo de 2023, el Fondo ha adquirido 2.250 acciones preferentes de serie A por importe de 492.178,64 euros (482.335,07 francos suizos).

El 9 de septiembre de 2023, el Fondo ha adquirido 1.627 acciones preferentes de la Serie A, por un importe de 428.321,08 euros (410.331,59 francos suizos).

A 31 de diciembre de 2023, del total del compromiso del Fondo con Eternity, AG, que asciende a 9.179.265,66 euros (8.500.000,00 francos suizos), se habían desembolsado un total de 4.275.330,76 euros (4.196.504,27 francos suizos), ascendiendo el importe pendiente a dicha fecha a 4.647.403,60 euros (4.303.495,73 francos suizos) que se registran en el epígrafe de "Cuentas de riesgo y compromiso - Compromisos de compra de valores - De entidades objeto de capital riesgo" de las Cuentas de Orden del balance.

##### **b) Valoración de la compañía**

Al cierre del ejercicio 2023, los administradores de la Sociedad Gestora han valorado la participación de la Sociedad en base a la última transacción reciente de participaciones de la sociedad en condiciones de independencia mutua entre partes interesadas y debidamente informadas. En este sentido, se han generado plusvalías latentes por importe de 344.038,16 euros que se registran, netas del efecto impositivo, en su caso, en el epígrafe "Otras cuentas de orden - Plusvalías latentes (netas efecto impositivo)" de las cuentas de orden a 31 de diciembre de 2023.

Las cuentas anuales correspondientes al ejercicio 2023 de Eternity, AG han sido objeto de revisión limitada por Rietmann & Partners, AG, quien ha emitido con fecha 18 de marzo de 2024 un informe con opinión favorable.

#### **Préstamos y créditos a empresas**

El Fondo ha concedido, con fecha de 2 de agosto de 2023 un préstamo convertible con Sunroof International Holding, AB comprometiéndose a desembolsar 2 tramos de importe 1.500.000,00 euros cada uno. A 31 de diciembre de 2023, únicamente se ha desembolsado el primer tramo del préstamo. Dicho préstamo ha devengado unos intereses por valor de 24.166,67 euros, que se han registrado en el epígrafe "Ingresos financieros - Intereses, dividendos y rendimientos asimilados"; la fecha límite de conversión es el 30 de junio de 2025.

Adicionalmente, el 22 de diciembre de 2023 el Fondo ha concedido otro préstamo convertible a Sunroof International Holding, AB por importe de 937.500,00 euros, cuya fecha límite de conversión en acciones es el 30 de abril de 2024.

Con posterioridad al cierre del ejercicio, se han compensado dichos préstamos mediante una ampliación de capital por importe de 2.524.583,33 euros.



CLASE 8.<sup>a</sup>



OP2270099

### **Coefficiente de inversión y concentración**

Según el artículo 13 de la Ley 22/2014, de 12 de noviembre (modificado por la Ley 18/2022, de 28 de septiembre, de creación y crecimiento de empresas), como mínimo el 60% del activo computable del Fondo (entendido como el importe del patrimonio neto, más los préstamos participativos recibidos y las plusvalías latentes netas del efecto impositivo) se deberá mantener en acciones y participaciones en el capital de empresas que se encuentren dentro de su ámbito de actividad principal; 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; otros préstamos participativos a empresas que se encuentren dentro de su ámbito de actividad principal, hasta el 30% del total del activo computable; 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 ya tenga una participación a través de alguno de los instrumentos anteriores, hasta el 20% del total del activo computable (las sociedades gestoras que gestionen entidades de capital riesgo que inviertan en este tipo de activos deberán cumplir los requisitos establecidos en las letras a y b del artículo 4 bis de la Ley 22/2014, de 12 de noviembre); y acciones y participaciones de entidades de capital riesgo. Al 31 de diciembre de 2023 el Fondo cumplía con el mencionado coeficiente.

Adicionalmente, según el artículo 16 de la Ley 22/2014, de 12 de noviembre (modificado por la Ley 18/2022, de 28 de septiembre, de creación y crecimiento de empresas), las entidades de capital riesgo no podrán invertir más del 25% de su activo invertible (entendido como el patrimonio comprometido, que será el correspondiente a la fecha de la inversión, más el endeudamiento recibido y menos las comisiones, cargas y gastos máximos indicados en el Folleto) en el momento de la inversión en una misma empresa, ni más del 35% en empresas pertenecientes al mismo grupo de sociedades. Al 31 de diciembre de 2023 el Fondo cumplía con el mencionado coeficiente.

### **8. Fondos reembolsables**

El patrimonio del Fondo está formalizado por clases de participaciones, de distintas características, que confieren a su titular un derecho de propiedad sobre el mismo. Las participaciones son nominativas tienen la consideración de valores negociables y estarán representadas mediante certificados nominativos sin valor nominal que podrán documentar una o varias participaciones. Las distintas clases de participaciones podrán ser suscritas por aquellos inversores que cumplan con los requisitos establecidos en el Folleto del Fondo inscrito en la CNMV. Las participaciones confieren a sus titulares la condición de partícipes y les atribuye un derecho de propiedad sobre el patrimonio del Fondo, a prorrata de su participación en el mismo, y con sujeción a las reglas de prelación que se incluyen en la política de distribuciones del Fondo, descrita en el Folleto del Fondo inscrito en la CNMV.

Con fecha 6 de junio de 2023 se ha producido un capital call por importe total de 19.763.802,69 euros. Adicionalmente, con fecha 26 de diciembre de 2023 se ha producido otro capital call por un importe total de 13.500.000,00 euros.

Al 31 de diciembre de 2023 y 2022 el saldo del epígrafe "Fondos reembolsables – Partícipes" del Fondo era de 64.516.928,44 y 31.253.125,64 euros, respectivamente, formalizadas en 53.197.749,23 y 26.398.525,65 participaciones nominativas respectivamente, totalmente suscritas que confieren a sus propietarios un derecho de propiedad.

Al 31 de diciembre de 2023 y 2022, se encontraban registrados 13.418.945,97 y 4.417.108,32 euros en el epígrafe "Deudores" del activo del balance correspondientes a los compromisos exigidos por el Fondo a sus partícipes, que se encontraban pendientes de desembolso, que han sido liquidados con posterioridad al cierre del ejercicio 2023 y 2022, respectivamente.

En el Estado de Cambios en el Patrimonio Neto se desglosa el movimiento que se ha producido en el saldo del epígrafe "Fondos reembolsables – Partícipes" durante los ejercicios 2023 y 2022.



CLASE 8.<sup>a</sup>



OP2270100

El importe correspondiente al patrimonio total comprometido se registra en el epígrafe “Otras cuentas de orden – Patrimonio total comprometido” de las cuentas de orden. A lo largo de la vida del Fondo, la Sociedad Gestora irá requiriendo a los partícipes para que procedan a la aportación de sus Compromisos de Inversión mediante la suscripción, en una o varias veces, de nuevas participaciones, que serán íntegramente desembolsadas.

Los partícipes suscribirán Participaciones de clase A, Participaciones de clase B, Participaciones de clase C, Participaciones de clase D, Participaciones de clase E, Participaciones de clase F o Participaciones de clase G, cada una de ellas sin valor nominal y con distintas características.

A continuación, se describe el detalle de las participaciones por clase al 31 de diciembre de 2023:

	Euros			
	2023			
	Número de Acciones	Patrimonio Comprometido	Patrimonio exigido	Patrimonio Comprometido no exigido
Participaciones clase A	10.012.576,35	39.525.000,00	12.384.406,12	27.140.593,88
Participaciones clase B	19.100.525,16	75.400.000,00	23.392.229,41	52.007.770,59
Participaciones clase C	8.619.301,97	34.025.000,00	10.441.595,51	23.583.404,49
Participaciones clase D	15.199.356,89	60.000.000,00	18.032.708,54	41.967.291,46
Participaciones clase E	0,25	1,00	0,25	0,75
Participaciones clase F	265.988,61	1.049.999,00	265.988,61	784.010,39
<b>Total</b>	<b>53.197.749,23</b>	<b>210.000.000,00</b>	<b>64.516.928,44</b>	<b>145.483.071,56</b>

A continuación, se describe el detalle de las participaciones por clase al 31 de diciembre de 2022:

	Euros			
	2022			
	Número de Acciones	Patrimonio Comprometido	Patrimonio exigido	Patrimonio Comprometido no exigido
Participaciones clase A	4.968.579,65	39.525.000,00	6.014.267,56	33.510.732,44
Participaciones clase B	9.478.327,78	75.400.000,00	11.357.132,17	64.042.867,83
Participaciones clase C	4.277.189,69	34.025.000,00	5.074.945,73	28.950.054,27
Participaciones clase D	7.542.435,90	60.000.000,00	8.674.787,54	51.325.212,46
Participaciones clase E	0,13	1,00	0,13	0,87
Participaciones clase F	131.992,50	1.049.999,00	131.992,62	918.006,38
<b>Total</b>	<b>26.398.525,65</b>	<b>210.000.000,00</b>	<b>31.253.125,75</b>	<b>178.746.874,25</b>

De acuerdo con el Reglamento de Gestión, el valor de cada participación será el resultado de dividir el patrimonio del Fondo por el número de participaciones en circulación ponderado por los derechos económicos que, de acuerdo con el Reglamento de Gestión, correspondan a cada clase de participación. A estos efectos, el valor del patrimonio del Fondo se determinará de acuerdo con las normas legales aplicables.

El número de partícipes del Fondo al 31 de diciembre de 2023 y 2022 ascendía a 106 partícipes.



CLASE 8.<sup>a</sup>



OP2270101

Al 31 de diciembre de 2023, los partícipes del Fondo que poseen un porcentaje de participación significativa superior al 10% del patrimonio del Fondo eran los siguientes:

	Nº de Participaciones	% de Participación
Enagás Emprende, S.L.U.	7.599.678,44	14,29%
European Investment Fund	7.599.678,44	14,29%

Asimismo, al 31 de diciembre de 2022, los partícipes del Fondo que poseían un porcentaje de participación significativa superior al 10% del patrimonio del Fondo eran los siguientes:

	Nº de Participaciones	% de Participación
Enagás Emprende, S.L.U.	3.771.217,95	14,29%
European Investment Fund	3.771.217,95	14,29%

## **9. Gestión del riesgo y gestión del capital**

### **Descripción de riesgos financieros**

La actividad de inversión del Fondo se encuentra expuesta a varios tipos de riesgos asociados a los instrumentos financieros y mercados en los que invierte. Estos instrumentos financieros exponen al Fondo, en diversos grados, a riesgo de capital, riesgo operacional, riesgo de tipo de cambio y riesgo de sostenibilidad.

El riesgo de crédito al que el Fondo se halla expuesto es correspondiente a las contrapartes de las cuentas bancarias, que son en todos los casos entidades financieras reguladas, y a las participaciones en instrumentos de patrimonio (véase Nota 1). Adicionalmente, el Fondo cuenta con compromisos de inversión por parte de los partícipes. Éstos se obligan contractualmente a desembolsar la totalidad de ese compromiso a requerimiento de la Sociedad Gestora del Fondo.

En cuanto al riesgo de liquidez del Fondo, éste invierte en instrumentos financieros que son acciones no cotizadas. La Sociedad gestora del Fondo maneja el riesgo de liquidez manteniendo un saldo de tesorería disponible y efectuando las colocaciones de tesorería en valores de bajo riesgo. Además, puede solicitar nuevos fondos a los partícipes de acuerdo con lo previsto en el Reglamento de Gestión del Fondo, por lo que se estima que el riesgo de liquidez del Fondo es bajo.

### **Riesgo de liquidez**

La Sociedad Gestora realiza una monitorización constante de las necesidades de tesorería del Fondo para hacer frente a las solicitudes de desembolsos de las entidades participadas mediante estimaciones de los flujos de caja. El Fondo realiza las solicitudes de desembolso a sus partícipes tomando como base esas estimaciones, por lo que el riesgo de liquidez no es significativo. En este sentido, el Fondo podrá, a discreción de la Sociedad Gestora, solicitar y obtener financiación de terceros, así como otorgar las garantías que a dichos efectos fueran necesarias, hasta un importe máximo equivalente al 20% del patrimonio total comprometido, todo ello con arreglo a la legislación que sea aplicable en cada momento.



**CLASE 8.<sup>a</sup>**



OP2270102

### **Riesgo operacional**

En relación con la naturaleza, nivel de riesgo asumido en este ámbito y planes de atenuación y contingencia, se destaca lo siguiente:

- La operativa en cuyo ámbito se desenvuelve este riesgo se circunscribe a la actividad propia del Fondo como entidad de capital riesgo.
- En este contexto, la propia naturaleza de la actividad del Fondo conlleva el riesgo operacional propio de la inversión en compañías no cotizadas en mercados principales, con objeto de aumentar el valor de la inversión y desinvertir en un plazo medio con el objetivo de generar una plusvalía para los partícipes. En este escenario, la actividad de inversiones se desarrolla conforme a una estrategia específica establecida en el Folleto del Fondo inscrito en la CNMV.
- Finalmente, la Sociedad Gestora del Fondo cuenta con planes de contingencia orientados a facilitar la continuidad de las operaciones y actividad en general del Fondo en caso de incidente o desastre que afecte a sus instalaciones, contando con medios para la duplicación del archivo de información de forma que la parte más relevante de ésta pueda ser recuperada en dichos casos.

### **Riesgo de tipo de cambio**

El Fondo puede tener suscritos compromisos de inversión en Entidades Participadas en divisa diferente al euro. La evolución del tipo de cambio euro/divisa a lo largo de la vida del Fondo puede tener el riesgo de “sobre-compromiso” en las actividades del mismo, por ello, la Sociedad Gestora realiza un seguimiento continuo del riesgo de tipo de cambio. Puede darse la circunstancia de que esos compromisos de inversión en divisa diferente al euro representen una cantidad mayor a la prevista actualmente en caso de que la divisa se apreciase significativamente. No obstante, se estima que el riesgo de tipo de cambio en este caso no es significativo ya que es práctica habitual que los gestores de los fondos en cartera no lleguen a solicitar el 100% del capital comprometido en los mismos. No obstante, la Sociedad Gestora realiza un seguimiento continuo del riesgo de tipo de cambio.

### **Gestión del capital**

En relación con las estrategias de gestión de los recursos propios del Fondo, se hace el seguimiento necesario de las necesidades de tesorería y satisfacción de los pasivos del mismo, de forma que la realización de reembolsos u otro tipo de retornos a los partícipes no suponga menoscabo de lo anterior. Adicionalmente, la solicitud de desembolsos pendientes sobre el nominal del Fondo se plantea también en atención a sus necesidades en dicho ámbito.

Por otro lado, cabe destacar que la actividad del Fondo, en tanto regulada y supervisada por la autoridad competente, supone el cumplimiento de una serie de coeficientes, como base para el desarrollo conveniente de las operaciones de este tipo de entidades.

En todo caso, se considera que el patrimonio mantenido por el Fondo es adecuado para su perfil de riesgo y entorno operativo.

### **Riesgo de sostenibilidad**

La Sociedad Gestora del Fondo tiene en cuenta los riesgos de sostenibilidad en las decisiones o, en su caso, asesoramiento de inversión. El riesgo de sostenibilidad de las inversiones dependerá, entre otros, del tipo de emisor, el sector de actividad o su localización geográfica. De este modo, las inversiones que presenten un mayor riesgo de sostenibilidad pueden ocasionar una disminución del precio de los activos subyacentes y, por tanto, afectar negativamente al valor liquidativo del Fondo.



CLASE 8.<sup>a</sup>



OP2270103

Este Fondo tiene como objetivo inversiones sostenibles (art. 9 Reglamento (UE) 2019/2088).

#### **10. Otros resultados de explotación y otros gastos de explotación**

##### **Otros resultados de explotación – Comisiones satisfechas**

La composición del saldo del epígrafe “Otros resultados de explotación – Comisiones satisfechas” de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta se detalla a continuación:

	Euros	
	2023	2022
<b>Comisión de gestión-</b>		
<i>Comisión de gestión fija</i>	3.698.250,00	4.974.771,79
<i>Comisión de éxito</i>	-	-
	<b>3.698.250,00</b>	<b>4.974.771,79</b>
<b>Otras comisiones y gastos-</b>		
<i>Comisión de depósito</i>	36.094,77	17.755,93
<i>Otras comisiones</i>	-	-
	<b>36.094,77</b>	<b>17.755,93</b>
	<b>3.734.344,77</b>	<b>4.992.527,72</b>

##### Comisión de gestión:

Según se indica en la Nota 1, la gestión y administración del Fondo están encomendadas a Alantra Enagás Energy Transition, Sociedad Gestora de Inversión de Tipo Cerrado, S.A. (véase Nota 1). Por este servicio el Fondo paga una comisión, de acuerdo con las condiciones establecidas en el Folleto inscrito en la CNMV. La comisión de gestión se calcula diariamente y se abona trimestralmente.

Adicionalmente, la Sociedad Gestora percibirá del Fondo una comisión de éxito de acuerdo con las condiciones establecidas en el Folleto inscrito en la CNMV. El Consejo de Administración de la Sociedad Gestora del Fondo ha considerado que no se cumplen los requisitos para el registro de una provisión en concepto de comisión de éxito.

##### Comisión de depósito:

La entidad depositaria del Fondo (véase Nota 1) percibe una comisión como contraprestación por su servicio de depositaria, que se calcula y devenga diariamente y se abonará por trimestres vencidos, de acuerdo con las condiciones establecidas en el Folleto inscrito en la CNMV.

Los importes pendientes de pago por estos conceptos se incluyen, en su caso, en el epígrafe “Acreedores y cuentas a pagar” del pasivo del balance al 31 de diciembre de 2023 y 2022.



CLASE 8.<sup>a</sup>



OP2270104

### Otros gastos de explotación

El desglose del saldo de este epígrafe de las cuentas de pérdidas y ganancias adjunta es el siguiente:

	Euros	
	2023	2022
Otros servicios profesionales independientes	471.877,02	364.158,55
Servicios bancarios y similares	8.550,53	72.603,97
Otros gastos	261.393,84	3.735,86
	<b>741.821,39</b>	<b>440.498,38</b>

El saldo de la cuenta "Otros servicios profesionales independientes" del detalle anterior incluye los honorarios relativos a servicios de auditoría de cuentas anuales de los ejercicios 2023 y 2022 del Fondo, por un importe de 18.439,00 y 15.400,00 euros, respectivamente. Asimismo, durante el ejercicio 2023, han sido abonados 1.500 euros en concepto de otros servicios prestados por el auditor. Adicionalmente, durante el ejercicio 2023 el Fondo ha abonado un importe de 15.300,00 euros, en concepto de servicios de asesoramiento fiscales.

Los importes pendientes de pago por dichos conceptos al 31 diciembre de 2023 y 2022, se incluyen, en su caso, en el saldo del epígrafe "Acreedores y cuentas a pagar" del pasivo del balance.

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

A continuación, se detalla la información requerida por la Disposición adicional tercera de la Ley 15/2010, de 5 de julio (modificada a través de la Disposición final segunda de la Ley 31/2014, de 3 de diciembre y por el art.9º de la Ley 18/2022, de 28 de septiembre, de creación y crecimiento de empresas) preparada conforme a la Resolución del ICAC de 29 de enero de 2016, sobre la información a incorporar en la memoria de las cuentas anuales en relación con el periodo medio de pago a proveedores en operaciones comerciales:

	Días	
	2023	2022
Período medio de pago a proveedores	27,53	50,07
Ratio de operaciones pagadas	99,74%	47,93%
Ratio de operaciones pendientes de pago	0,26%	62,19%

	Euros	
	2023	2022
Total pagos realizados	4.163.550,60	339.626,67
Total pagos pendientes	10.833,96	59.813,98

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 en cada ejercicio.



CLASE 8.<sup>a</sup>



OP2270105

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 las partidas "Acreedores y cuentas a pagar" del pasivo corriente del balance de situación y con independencia de cualquier financiación por el cobro anticipado de la empresa proveedora.

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

A continuación, se detalle el volumen monetario y número de facturas pagadas dentro del plazo legal establecido.

	2023	2022
Volumen monetario (euros)	2.125.623,73	64.665,14
Porcentaje sobre el total de pagos realizados	51,05%	19,04%
Número de facturas	24	20
Porcentaje sobre el total de facturas	50,00%	47,62%

El plazo máximo legal de pago aplicable al Fondo en el ejercicio 2022 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.

## 11. Situación fiscal

### i. Conciliación del importe neto de ingresos y gastos del ejercicio con la base imponible del Impuesto sobre Beneficios

A continuación, se presenta la conciliación entre el resultado contable y la base imponible del Impuesto sobre Beneficios correspondiente a los ejercicios 2023 y 2022:

Ejercicio 2023:

	Euros						Total
	Cuenta de pérdidas y ganancias		Ingresos y gastos directamente imputados al patrimonio		Reservas		
Saldo de ingresos y gastos del ejercicio	-	(9.117.003,45)	-	(508.832,99)	-	-	(9.625.836,44)
	Aumentos ("A")	Disminuciones ("D")	A	D	A	D	
Impuesto sobre Sociedades	-	-	9.867,94	-	-	-	9.867,94
Diferencias permanentes	118,49	-	-	-	-	-	118,49
Diferencias temporarias	-	-	498.965,05	-	-	-	498.965,05
<b>Base imponible fiscal</b>							<b>(9.116.884,96)</b>



CLASE 8.<sup>a</sup>



OP2270106

Ejercicio 2022:

	Euros						Total
	Cuenta de pérdidas y ganancias		Ingresos y gastos directamente imputados al patrimonio		Reservas		
Saldo de ingresos y gastos del ejercicio	-	(5.584.683,68)	3.972.807,57	-	-	-	(1.611.876,11)
	Aumentos ("A")	Disminuciones ("D")	A	D	A	D	
Impuesto sobre Sociedades	-	-	56.280,26	-	-	-	56.280,26
Diferencias permanentes	-	-	-	-	-	-	-
Diferencias temporarias	-	-	-	(4.029.087,83)	-	-	(4.029.087,83)
<b>Base imponible fiscal</b>							<b>(5.584.683,68)</b>

ii. Conciliación entre la base imponible el resultado contable y el gasto por impuesto sobre beneficios

La conciliación entre la base imponible y el gasto por Impuesto sobre Beneficios correspondiente a los ejercicios 2023 y 2022, es la siguiente:

	Euros	
	2023	2022
Base imponible	(9.116.884,96)	(5.584.683,68)
Cuota (25%)	-	-
<b>Total gasto (ingreso) por impuesto reconocido en la cuenta de pérdidas y ganancias</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

La cuenta de pérdidas y ganancias de los ejercicios 2023 y 2022 no incluye gasto alguno en concepto de impuesto sobre beneficios, al ser la base imponible de dichos ejercicios negativas.

iii. Pérdidas fiscales a compensar

El Fondo dispone, al 31 de diciembre de 2023, de las siguientes bases imponibles negativas a compensar contra eventuales beneficios fiscales futuros:

Año de Origen	Euros
2021	1.183.677,10
2022	5.584.683,68
<b>Total</b>	<b>6.768.360,78</b>

Al 31 de diciembre de 2023 el saldo del epígrafe "Otras cuentas de orden – Pérdidas fiscales a compensar" no recoge las pérdidas fiscales correspondientes al ejercicio 2022.



CLASE 8.<sup>a</sup>



OP2270107

*iv. Activos y pasivos por impuesto diferido registrados*

Al 31 de diciembre de 2023 y 2022 los epígrafes “Activos por impuesto diferido” y “Pasivos por impuesto diferido” del balance, incluyen los saldos con origen en las minusvalías/plusvalías generadas por las inversiones financieras (véase Nota 6).

*v. Ejercicios pendientes de comprobación y actuaciones inspectoras*

Según establece la legislación vigente, los impuestos no pueden considerarse definitivamente liquidados hasta que las declaraciones presentadas hayan sido inspeccionadas por las autoridades fiscales o haya transcurrido el plazo de prescripción de cuatro años. Al cierre del ejercicio 2023 el Fondo tiene abiertos a inspección la totalidad de los impuestos correspondientes a las operaciones efectuadas desde su constitución (véase Nota 1). Los Administradores de la Sociedad Gestora del Fondo consideran que se han practicado adecuadamente las liquidaciones de los mencionados impuestos, por lo que, aún en caso de que surgieran discrepancias en la interpretación normativa vigente por el tratamiento fiscal otorgado a las operaciones, los eventuales pasivos resultantes, en caso de materializarse, no afectarían de manera significativa a estas cuentas anuales.

**12. Acontecimientos posteriores al cierre**

El 29 de febrero de 2024 el Fondo ha procedido a la compra de 22.143.389,81 acciones preferentes convertibles de Clase C de Gridbeyond Limited, lo que supone un 9,4% de participación sobre el capital total, por importe de 10.000.000,00 euros.

El 2 de abril de 2024, el Fondo ha adquirido 556.118 acciones de clase D SunRoof International Holding AB mediante el desembolso de 1.020.906,95 euros y la conversión de dos préstamos por importe de 2.524.583,33 euros (véase Nota 7).

El 9 de abril de 2024 el Fondo ha procedido a la compra de 2.411.170 acciones “Series B Preferred Shares” por importe de 10.163.539,37 euros (10.999.998,99 USD), de la compañía Swtch Energy INC.

El 26 de abril de 2024, el Fondo ha comprado 482 acciones de Enmacc GmbH por un importe agregado de 289.637,26 euros.

El 2 de mayo de 2024, el Fondo ha concedido a Eternity AG un préstamo convertible por importe de 2.854.413,26 EUR. El préstamo tiene un plazo fijo, que será el primero entre el Segundo Cierre o el 15 de agosto de 2024.

Con posterioridad al cierre del ejercicio 2023 no se ha producido ningún otro hecho significativo adicional no descrito en las notas anteriores.



CLASE 8.<sup>a</sup>



OP2270108

## Klima Energy Transition Fund, Fondo de Capital Riesgo

Informe de Gestión del  
ejercicio terminado el  
31 de diciembre de 2023

### Evolución durante el año y previsiones para años siguientes

Durante el ejercicio 2023, el contexto macroeconómico global ha mostrado signos de estabilización tras los retos significativos enfrentados en los años previos, marcados por la pandemia y la agitación geopolítica. En el ámbito europeo, y particularmente en España, el entorno económico ha experimentado una recuperación moderada, apoyada en parte por una política monetaria todavía restrictiva, pero adaptada gradualmente a las condiciones de inflación que comenzaron a estabilizarse.

A nivel global, las tasas de inflación han continuado su tendencia hacia la normalización, aunque siguen siendo superiores a los objetivos de los bancos centrales. En la Eurozona, la inflación ha disminuido hasta aproximadamente el 3% a finales de 2023, impulsada por una caída en los precios de la energía y una mejor cadena de suministro. Sin embargo, los efectos residuales de las subidas de tipos de interés anteriores siguen presentes, con el Banco Central Europeo elevando los tipos de interés hasta un rango de aproximadamente el 3.0% en febrero de 2023, y continuando con incrementos hasta alcanzar el 4.5% en septiembre de 2023. Esto refleja una política de cautela del BCE ante las persistentes presiones inflacionarias.

De cara al futuro, se anticipa que las condiciones macroeconómicas continuarán estabilizándose, con una gradual reducción de la inflación.

Las iniciativas de financiación y el marco regulatorio en la Unión Europea, incluyendo el European Green Deal y los fondos Next Generation EU, actúan como catalizadores cruciales para el crecimiento en este sector. Estos programas, que destinan una parte sustancial de sus recursos a proyectos de sostenibilidad, promueven una transición ecológica y ofrecen condiciones de financiamiento ventajosas a través de instrumentos como los bonos verdes, posicionando a la UE como líder en la emisión de estos instrumentos financieros sostenibles.

En términos sectoriales, las industrias tecnológicas, especialmente aquellas relacionadas con la inteligencia artificial y las tecnologías limpias, han mostrado una resistencia relativa a la tendencia descendente general, recibiendo inversiones considerables a pesar de la contracción del mercado.

En el tercer trimestre de 2023, las empresas tecnológicas enfocadas en carbono y emisiones establecieron un nuevo récord en la captación de fondos, superando los desafíos generales de recaudación de fondos que afectaron al mercado en general. Este dinamismo se debe en parte al creciente reconocimiento de la necesidad urgente de soluciones de descarbonización, apoyado por políticas gubernamentales favorables y el aumento de la inversión en créditos de remoción de carbono por parte de grandes empresas.

Durante el año 2023, las oportunidades de inversión recibidas por el Fondo en el ámbito de la transición energética han sido abundantes alcanzando más de 200, habiendo recibido más de 1.500 oportunidades desde inicio del fondo. La mayor parte de las oportunidades recibidas durante el año se concentran en 3 sectores: soluciones bajas en carbono, movilidad, y almacenamiento de energía. En cuanto al ámbito geográfico, las oportunidades recibidas provienen principalmente de Norteamérica, Reino Unido, y del resto de Europa (excepto Francia, Alemania, España y Países Nórdicos).

Durante el ejercicio 2023, se han realizado 9 operaciones por un total de 13,8 millones de euros. Tres de ellas en una nueva compañía, por un importe de 4,3 millones de euros.



**CLASE 8.<sup>a</sup>**



OP2270109

### Hechos posteriores

El 29 de febrero de 2024 el Fondo ha procedido a la compra de 22.143.389,81 acciones preferentes convertibles de Clase C de Gridbeyond Limited, lo que supone un 9,4% de participación sobre el capital total, por importe de 10.000.000,00 euros.

El 2 de abril de 2024, el Fondo ha adquirido 556.118 acciones de clase D SunRoof International Holding AB mediante el desembolso de 1.020.906,95 euros y la conversión de dos préstamos por importe de 2.524.583,33 euros (véase Nota 7).

El 9 de abril de 2024 el Fondo ha procedido a la compra de 2.411.170 acciones "Series B Preferred Shares" por importe de 10.163.539,37 euros (10.999.998,99 USD), de la compañía Swtch Energy INC.

El 26 de abril de 2024, el Fondo ha comprado 482 acciones de Enmacc GmbH por un importe agregado de 289.637,26 euros.

El 2 de mayo de 2024, el Fondo ha concedido a Eternity AG un préstamo convertible por importe de 2.854.413,26 EUR. El préstamo tiene un plazo fijo, que será el primero entre el Segundo Cierre o el 15 de agosto de 2024.

A fecha de formulación de las presentes cuentas anuales, no se ha producido ningún otro hecho significativo adicional no descrito anteriormente.

### Evolución previsible

En el panorama económico global de 2024, se espera que la economía europea continúe su recuperación moderada, impulsada por políticas monetarias ajustadas y una menor inflación. La estabilización de los precios de la energía y una cadena de suministro más robusta contribuirán a este escenario. Las economías avanzadas, incluyendo la Unión Europea y Estados Unidos, podrían experimentar un crecimiento económico en torno al 2%, asumiendo que las tasas de inflación sigan su curso hacia la normalización y que las políticas monetarias se ajusten adecuadamente para fomentar el crecimiento sin reavivar la inflación.

Respecto a la política energética y ambiental, se anticipa que el sector de las tecnologías limpias y renovables cobre aún mayor relevancia. Las proyecciones indican que la adopción de energías renovables seguirá en aumento, con países comprometidos a triplicar su capacidad de generación renovable para 2030, lo que podría posicionar a las renovables como la principal fuente de energía eléctrica antes de 2025. Además, la inversión en tecnologías de bajo carbono, incluyendo movilidad sostenible e infraestructura de red, continuará atrayendo el interés de los inversores debido al apoyo regulatorio y a la creciente demanda del consumidor por soluciones sostenibles.

En Europa, la inversión continuará enfocándose en la independencia energética, con una mayor implementación de las energías renovables y la eficiencia energética. El plan REPowerEU de la Comisión Europea seguirá siendo un componente clave en la estrategia de la UE para terminar la dependencia de los combustibles fósiles rusos, con objetivos ambiciosos para aumentar la cuota de las energías renovables en el consumo final de energía al 45% para 2030.

En conjunto, el año 2024 estará marcado por una consolidación de las tendencias hacia una economía más verde, con un enfoque continuo en la transición energética y la sostenibilidad, ofreciendo oportunidades significativas para los inversores en tecnologías limpias y renovables.

### Operaciones con acciones propias

No se han producido operaciones con acciones propias durante el ejercicio.



**CLASE 8.<sup>a</sup>**  
INSTRUMENTOS FINANCIEROS



OP2270110

## **Investigación y Desarrollo**

La Sociedad Gestora no ha desarrollado actividad alguna relacionada con la investigación y el desarrollo.

## **Objetivos y políticas de gestión del riesgo de la Sociedad**

Dada su actividad, el uso de instrumentos financieros por la Sociedad Gestora está destinado a la consecución de su objeto social, ajustando así las inversiones en función de criterios de rentabilidad – riesgo orientados a la preservación del capital con el objeto de cumplir con los requerimientos de recursos propios mínimos establecidos por la legislación vigente.

## **Información sobre los aplazamientos de pago a proveedores en operaciones comerciales**

La información relativa al periodo medio de pago a proveedores se incluye en la Nota 10 de la memoria adjunta correspondiente al ejercicio 2023.

## **Gobierno corporativo, política social y medioambiental**

La Sociedad Gestora del Fondo integra principios en materia de medio ambiente, social y de buen gobierno (ESG) a lo largo de todo el ciclo de inversión. Para ello, AET ha desarrollado una Política ESG que rige todas las actividades del fondo y cuenta con el apoyo de un asesor externo especializado en materias ESG. Asimismo, el 30% del “Carried Interest” está vinculado al cumplimiento de una serie de objetivos ESG definidos al principio del proceso de inversión y relacionados con la mitigación del cambio climático.

Por su actividad, se trata de un fondo de impacto y ha sido categorizado como Artículo 9 conforme al Reglamento de Divulgación de Finanzas Sostenibles (SFDR) de la UE. Los requerimientos y vinculaciones del Fondo en materia ESG quedan definidos en el Anexo V del folleto del Fondo, registrado en la CNMV.

La información requerida por el artículo 11 del Reglamento (UE) 2019/2088 del Parlamento Europeo y del Consejo de 27 de noviembre de 2019 sobre la transparencia de las inversiones sostenibles en los informes periódicos se incluye en el “Anexo de sostenibilidad”.