

## **Mapfre Private Equity I, F.C.R.**

Informe de Auditoría,  
Cuentas Anuales e Informe de Gestión  
al 31 de diciembre de 2021



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

A los partícipes de Mapfre Private Equity I, F.C.R. por encargo de los administradores de Abante Asesores Gestión, S.G.I.I.C., S.A.U. (la Sociedad Gestora):

---

### Opinión

Hemos auditado las cuentas anuales de Mapfre Private Equity I, F.C.R. (el Fondo), que comprenden el balance a 31 de diciembre de 2021, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto, el estado de flujos de efectivo y la memoria correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha.

En nuestra opinión, las cuentas anuales adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera del Fondo a 31 de diciembre de 2021, así como de sus resultados y flujos de efectivo correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación (que se identifica en la Nota 2 de la memoria) y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

---

### Fundamento de la opinión

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

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

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

---

### Aspectos más relevantes de la auditoría

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

**Aspectos más relevantes de la auditoría**
**Modo en el que se han tratado en la auditoría**
**Valoración de las inversiones financieras**

De conformidad con la legislación vigente, el objeto social principal de Mapfre Private Equity I, F.C.R. consiste en la inversión en otras entidades de capital riesgo o vehículos similares.

En consecuencia, la totalidad de las inversiones financieras mantenidas por el Fondo al 31 de diciembre de 2021 se encuentra invertido en entidades de capital riesgo, cuya valoración a dicha fecha es estimada por la Dirección de Abante Asesores Gestión, S.G.I.I.C., S.A.U. como Sociedad Gestora del Fondo. Para la realización de dicha valoración se aplican las técnicas de valoración indicadas en la Nota 3.b de la memoria de las cuentas anuales adjuntas.

Identificamos esta área como el aspecto más relevante a considerar en la auditoría del Fondo por la relevancia que tiene la valoración de las inversiones financieras reflejadas en el balance, así como el posible deterioro asociado a dichas inversiones.

Ver Notas 3.b y 6 de la memoria de las cuentas anuales adjuntas.

Hemos obtenido un entendimiento de los procedimientos, criterios y métodos empleados por la Sociedad Gestora del Fondo en la determinación de la valoración de las inversiones financieras, al objeto de considerar que son adecuados y se aplican de manera consistente. Adicionalmente, hemos realizado procedimientos sobre el proceso de valoración y el registro contable de la cartera de inversiones financieras del Fondo, entre los que destacan los siguientes:

- Obtención de un detalle de las participaciones mantenidas al 31 de diciembre de 2021 y entendimiento de las principales variaciones producidas durante el ejercicio.
- Cotejo de la razonabilidad de las variaciones sufridas por las inversiones financieras en el ejercicio y contraste de las mismas con documentación contractual, liquidaciones de efectivo y movimientos en la cuenta de pérdidas y ganancias. Asimismo, hemos comprobado, en su caso, el adecuado registro de los resultados por distribución de aportaciones recibidos de las entidades participadas en la cuenta de pérdidas y ganancias.
- Análisis de la corrección del método de valoración aplicado a cada inversión en función de las políticas de valoración establecidas y la normativa aplicable y comprobación de la valoración de la cartera de inversiones.

Como consecuencia de dichos procedimientos no se han detectado incidencias que puedan considerarse significativas en la valoración de las inversiones financieras por parte del Fondo.

**Otra información: Informe de gestión**

La otra información comprende exclusivamente el informe de gestión del ejercicio 2021, cuya formulación es responsabilidad de los administradores de la Sociedad Gestora y no forma parte integrante de las cuentas anuales.

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

Sobre la base del trabajo realizado, según lo descrito en el párrafo anterior, la información que contiene el informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2021 y su contenido y presentación son conformes a la normativa que resulta de aplicación.

---

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

---

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

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

---

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

---

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

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

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

- Identificamos y valoramos los riesgos de incorrección material en las cuentas anuales, debida a fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos y obtenemos evidencia de auditoría suficiente y adecuada para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar una incorrección material debida a fraude es más elevado que en el caso de una incorrección material debida a error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionadamente erróneas, o la elusión del control interno.

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

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

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

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

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. (S0242)

Jose Ángel Díez Ruiz de Azúa (02703)

31 de mayo de 2022



PRICEWATERHOUSECOOPERS  
AUDITORES, S.L.

2022 Núm. 01/22/12486

95,00 EUR

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



CLASE 8.ª



005872491

## MAPFRE PRIVATE EQUITY I, F.C.R.

Balance al 31 de diciembre de 2021  
(Expresado en Euros)

ACTIVO	Nota	2021	2020 (*)
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>		<b>3.120.613,86</b>	<b>2.837.061,67</b>
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	5	3.120.613,86	2.837.061,67
Periodificaciones		-	-
Inversiones financieras a corto plazo		-	-
Instrumentos de patrimonio		-	-
Préstamos y créditos a empresas		-	-
Valores representativos de deuda		-	-
Derivados		-	-
Otros activos financieros		-	-
Inversiones en empresas del grupo y asociadas a corto plazo		-	-
Deudores		-	-
Otros activos corrientes		-	-
<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>		<b>120.710.130,44</b>	<b>48.129.244,23</b>
Activo por impuesto diferido	10	28.219,15	-
Inversiones financieras a largo plazo	6	120.681.911,29	48.129.244,23
Instrumentos de patrimonio		120.681.911,29	48.129.244,23
De entidades objeto de capital riesgo		120.681.911,29	48.129.244,23
De otras entidades		-	-
Préstamos y créditos a empresas		-	-
Valores representativos de deuda		-	-
Derivados		-	-
Otros activos financieros		-	-
Inversiones en empresas del grupo y asociadas a largo plazo		-	-
Instrumentos de patrimonio		-	-
De entidades objeto de capital riesgo		-	-
De otras entidades		-	-
Préstamos y créditos a empresas		-	-
Valores representativos de deuda		-	-
Derivados		-	-
Otros activos financieros		-	-
Inmovilizado material		-	-
Inmovilizado Intangible		-	-
Otros activos no corrientes		-	-
<b>TOTAL ACTIVO</b>		<b>123.830.744,30</b>	<b>50.966.305,90</b>

(\*) Se presenta única y exclusivamente a efectos comparativos (véase Nota 2.e).



005872492

CLASE 8ª

## MAPFRE PRIVATE EQUITY I, F.C.R.

Balance al 31 de diciembre de 2021  
(Expresado en Euros)

PASIVO Y PATRIMONIO NETO	Nota	2021	2020 (*)
<b>PASIVO CORRIENTE</b>		<b>211.381,89</b>	<b>141.604,67</b>
Periodificaciones	7	211.381,89	131.812,87
Acreedores y cuentas a pagar		-	9.791,80
Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo		-	-
Deudas a corto plazo		-	-
Provisiones a corto plazo		-	-
Otros pasivos corrientes		-	-
<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>		<b>112.775,09</b>	<b>24.637,87</b>
Periodificaciones		-	-
Pasivo por impuesto diferido	10	112.775,09	24.637,87
Deudas con empresas del grupo y asociadas a largo plazo		-	-
Deudas a largo plazo		-	-
Provisiones a largo plazo		-	-
Otros pasivos no corrientes		-	-
<b>TOTAL PASIVO</b>		<b>324.156,98</b>	<b>166.242,54</b>
<b>PATRIMONIO NETO</b>		<b>123.506.587,32</b>	<b>50.800.063,36</b>
<b>FONDOS REEMBOLSABLES</b>	8	<b>78.593.981,82</b>	<b>40.969.558,44</b>
Capital		-	-
Escriturado		-	-
Menos: Capital no exigido		-	-
Participes		79.125.000,00	41.250.000,00
Prima		-	-
Reservas		-	-
Instrumentos de capital propios (-)		-	-
Resultados de ejercicios anteriores (+/-)		(280.441,56)	-
Otras aportaciones de socios		-	-
Resultado del ejercicio (+/-)		(250.576,62)	(280.441,56)
Dividendo a cuenta (-)		-	-
Otros instrumentos de patrimonio neto		-	-
<b>AJUSTES POR VALORACION EN PATRIMONIO NETO</b>	6	<b>44.912.605,50</b>	<b>9.830.504,92</b>
Activos financieros disponibles para la venta		44.912.605,50	9.830.504,92
Operaciones de cobertura		-	-
Otros		-	-
<b>Subvenciones, donaciones y legados recibidos</b>		<b>-</b>	<b>-</b>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO</b>		<b>123.830.744,30</b>	<b>50.966.305,90</b>

(\*) Se presenta única y exclusivamente a efectos comparativos (véase Nota 2.e).

Las Notas 1 a 14 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante de este balance.



CLASE 8.ª



005872493

## MAPFRE PRIVATE EQUITY I, F.C.R.

Balance al 31 de diciembre de 2021  
(Expresado en Euros)

CUENTAS DE ORDEN	Nota	2021	2020 (*)
<b>CUENTAS DE RIESGO Y COMPROMISO</b>		<b>191.185.224,27</b>	<b>167.723.148,07</b>
Avales y garantías concedidos		-	-
Avales y garantías recibidos		-	-
Compromisos de compra de valores	6	191.185.224,27	167.723.148,07
De empresas objeto de capital riesgo		191.185.224,27	167.723.148,07
De otras empresas		-	-
Compromiso de venta de valores		-	-
De empresas objeto de capital riesgo		-	-
De otras empresas		-	-
Resto de derivados		-	-
Compromisos con socios o partícipes		-	-
Otros riesgos y compromisos		-	-
<b>OTRAS CUENTAS DE ORDEN</b>		<b>421.874.050,07</b>	<b>459.030.441,56</b>
Patrimonio total comprometido	1	250.000.000,00	250.000.000,00
Patrimonio comprometido no exigido	1	170.875.000,00	208.750.000,00
Activos fallidos		-	-
Pérdidas fiscales a compensar	10	999.050,07	280.441,56
Plusvalías latentes (netas efecto impositivo)		-	-
Deterioro capital inicio grupo		-	-
Otras cuentas de orden		-	-
<b>TOTAL CUENTAS DE ORDEN</b>		<b>613.059.274,34</b>	<b>626.753.589,63</b>

(\*) Se presenta única y exclusivamente a efectos comparativos (véase Nota 2.e).



005872494

**CLASE 8.ª****MAPFRE PRIVATE EQUITY I, F.C.R****Cuenta de pérdidas y ganancias al 31 de diciembre de 2021**  
(Expresada en Euros)

	Nota	2021	2020 (*)
<b>Ingresos financieros (+)</b>	<b>6</b>	<b>492.665,15</b>	-
Intereses, dividendos y rendimientos asimilados		492.665,15	-
Otros ingresos financieros		-	-
<b>Gastos financieros (-)</b>		<b>(16.572,74)</b>	<b>(17.637,64)</b>
Intereses y cargas asimiladas		-	-
Otros gastos financieros		(16.572,74)	(17.637,64)
<b>Resultados y variaciones del valor razonable de la Cartera de Inversiones Financieras (neto) (+/-)</b>		<b>(182,41)</b>	-
Resultados por enajenaciones (netos) (+/-)		-	-
Instrumentos de patrimonio		-	-
Valores representativos de deuda		-	-
Otras inversiones financieras		-	-
Variación del valor razonable en instrumentos financieros (+/-)		-	-
Deterioros y pérdidas de inversiones financieras (-/+)		-	-
Diferencias de cambio (netas) (+/-)		(182,41)	-
<b>Otros resultados de explotación</b>			
Comisiones y otros ingresos percibidos (+)		(675.543,41)	(224.421,15)
De asesoramiento a empresas objeto de capital riesgo		-	-
Otras comisiones e ingresos		-	-
Comisiones satisfechas (-)		(675.543,41)	(224.421,15)
Comisión de gestión	9.a	(641.742,69)	(213.950,15)
Otras comisiones y gastos	9.b	(33.800,72)	(10.471,00)
<b>MARGEN BRUTO</b>		<b>(199.633,41)</b>	<b>(242.058,79)</b>
Gastos de personal (-)		-	-
Otros gastos de explotación (-)	9.c	(50.943,21)	(38.382,77)
Amortización del inmovilizado (-)		-	-
Excesos de provisiones (+)		-	-
<b>RESULTADO DE EXPLOTACIÓN</b>		<b>(250.576,62)</b>	<b>(280.441,56)</b>
Deterioro y resultados por enajenaciones del inmovilizado (+/-)		-	-
Deterioro de resto de activos (neto) (+/-)		-	-
Otros (+/-)		-	-
<b>RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>		<b>(250.576,62)</b>	<b>(280.441,56)</b>
Impuesto sobre beneficios (-)	10	-	-
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>		<b>(250.576,62)</b>	<b>(280.441,56)</b>

(\*) Se presenta única y exclusivamente a efectos comparativos (véase Nota 2.e).

Las Notas 1 a 14 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante de esta cuenta de pérdidas y ganancias.



CLASE 8.ª



005872495

## MAPFRE PRIVATE EQUITY I, F.C.R

### Estado de cambios en el patrimonio neto al 31 de diciembre de 2021 (Expresado en Euros)

#### A) Estado de ingresos y gastos reconocidos

	2021	2020 (*)
<b>Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias</b>	<b>(250.576,62)</b>	<b>(280.441,56)</b>
<b>Ingresos y gastos imputados directamente al patrimonio neto</b>	<b>35.082.100,58</b>	<b>9.830.504,92</b>
Por valoración de instrumentos financieros	35.142.018,65	9.855.142,79
Activos financieros disponibles para la venta	35.142.018,65	9.855.142,79
Otros ingresos / gastos	-	-
Por coberturas de flujos de efectivo	-	-
Subvenciones, donaciones y legados recibidos	-	-
Por ganancias y pérdidas actuariales y otros ajustes	-	-
Efecto impositivo	(59.918,07)	(24.637,87)
<b>Transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
Por valoración de instrumentos financieros	-	-
Activos financieros disponibles para la venta	-	-
Otros ingresos / gastos	-	-
Por coberturas de flujos de efectivo	-	-
Subvenciones, donaciones y legados recibidos	-	-
Efecto impositivo	-	-
<b>TOTAL DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS</b>	<b>34.831.523,96</b>	<b>9.550.063,36</b>

(\*) Se presenta única y exclusivamente a efectos comparativos (véase Nota 2.e).

## MAPFRE PRIVATE EQUITY I, F.C.R

### Estado de cambios en el patrimonio neto al 31 de diciembre de 2021 (Expresado en Euros)

#### B) Estado total de cambios en el patrimonio neto

	Participes	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	Total Fondos reembolsables	Ajustes por valoración	Total
Total ingresos y gastos reconocidos (*)	-	-	-	(280.441,56)	(280.441,56)	9.830.504,92	9.550.063,36
Aplicación del resultado del ejercicio (*)	-	-	-	-	-	-	-
Operaciones con participes (*)	-	-	-	-	-	-	-
Suscripciones (*)	41.250.000,00	-	-	-	41.250.000,00	-	41.250.000,00
Reembolsos (*)	-	-	-	-	-	-	-
Otras variaciones del patrimonio (*)	-	-	-	-	-	-	-
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2020 (*)</b>	<b>41.250.000,00</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(280.441,56)</b>	<b>40.969.558,44</b>	<b>9.830.504,92</b>	<b>50.800.063,36</b>
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	(250.576,62)	(250.576,62)	35.082.100,58	34.831.523,96
Aplicación del resultado del ejercicio	-	-	-	-	-	-	-
Operaciones con participes	-	-	-	-	-	-	-
Suscripciones	37.875.000,00	-	-	-	37.875.000,00	-	37.875.000,00
Reembolsos	-	-	-	-	-	-	-
Otras variaciones del patrimonio	-	-	(280.441,56)	280.441,56	-	-	-
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2021</b>	<b>79.125.000,00</b>	<b>-</b>	<b>(280.441,56)</b>	<b>(250.576,62)</b>	<b>78.593.981,82</b>	<b>44.912.605,50</b>	<b>123.506.587,32</b>

(\*) Se presenta única y exclusivamente a efectos comparativos (véase Nota 2.e).

CLASE 8.ª



005872496

Las Notas 1 a 14 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante de este estado de cambios en el patrimonio neto.



CLASE 8.ª



005872497

## MAPFRE PRIVATE EQUITY I, F.C.R

### Estado de flujos de efectivo al 31 diciembre de 2021 (Expresado en Euros)

	2021	2020 (*)
<b>FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>(180.616,99)</b>	<b>(138.836,89)</b>
Resultado del ejercicio antes de impuestos	(250.576,62)	(280.441,56)
Ajustes del resultado	(475.910,00)	17.637,64
Amortización del inmovilizado	-	-
Correcciones valorativas por deterioro	-	-
Variación de provisiones	-	-
Imputación de subvenciones	-	-
Resultados por bajas y enajenaciones del inmovilizado	-	-
Resultados por bajas y enajenaciones de instrumentos financieros	-	-
Ingresos financieros	(492.665,15)	-
Gastos financieros	16.572,74	17.637,64
Diferencias de cambio	182,41	-
Variación de valor razonable en instrumentos financieros	-	-
Otros ingresos y gastos	-	-
Cambios en el capital corriente	69.777,22	141.604,67
Deudores y otras cuentas a cobrar	-	-
Otros activos corrientes	-	-
Acreedores y otras cuentas a pagar	(9.791,80)	9.791,80
Otros pasivos corrientes	79.569,02	131.812,87
Otros activos y pasivos no corrientes	-	-
Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación	476.092,41	(17.637,64)
Pagos de intereses	(16.572,74)	(17.637,64)
Cobros de dividendos	492.665,15	-
Cobros de intereses	-	-
Cobros / pagos por impuesto sobre beneficios	-	-
Otros Cobros / pagos	-	-
<b>FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>	<b>(37.410.648,41)</b>	<b>(38.274.101,44)</b>
Pagos por inversiones	(37.410.648,41)	(38.274.101,44)
Inversiones financieras	(37.410.648,41)	(38.274.101,44)
Empresas del grupo y asociadas	-	-
Inmovilizado intangible	-	-
Inmovilizado material	-	-
Otros activos	-	-
Cobros por desinversiones	-	-
Inversiones financieras	-	-
Empresas del grupo y asociadas	-	-
Inmovilizado intangible	-	-
Inmovilizado material	-	-
Otros activos	-	-

(\*) Se presenta única y exclusivamente a efectos comparativos (véase Nota 2.e).



CLASE 8.ª



005872498

## MAPFRE PRIVATE EQUITY I, F.C.R

### Estado de flujos de efectivo al 31 diciembre de 2021 (Expresado en Euros)

	<u>2021</u>	<u>2020 (*)</u>
<b>FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACION</b>	<b>37.875.000,00</b>	<b>41.250.000,00</b>
Cobros y pagos por instrumentos de patrimonio	37.875.000,00	41.250.000,00
Emisión de instrumentos de patrimonio	37.875.000,00	41.250.000,00
Amortización de instrumentos de patrimonio	-	-
Adquisición de instrumentos de patrimonio propio	-	-
Enajenación de instrumentos de patrimonio propio	-	-
Subvenciones, donaciones y legados recibidos	-	-
Cobros y pagos por instrumentos de pasivo financiero	-	-
Emisión de deudas con entidades de crédito	-	-
Emisión de deudas con empresas del grupo y asociadas	-	-
Emisión de otras deudas	-	-
Devolución y amortización de deudas con entidades de crédito	-	-
Devolución y amortización de deudas con empresas del grupo y asociadas	-	-
Devolución y amortización de otras deudas	-	-
Pagos por dividendos y remuneraciones de otros instrumentos de patrimonio	-	-
<b>Efecto de las variaciones de los tipos de cambio</b>	<b>(182,41)</b>	<b>-</b>
<b>AUMENTO / DISMINUCIÓN NETA DEL EFECTIVO O EQUIVALENTES</b>	<b>283.552,19</b>	<b>2.837.061,67</b>
Efectivo o equivalentes al comienzo del ejercicio	2.837.061,67	-
Efectivo y equivalentes al final del ejercicio	3.120.613,86	2.837.061,67

(\*) Se presenta única y exclusivamente a efectos comparativos (véase Nota 2.e).



**CLASE 8.ª**



005872499

## **MAPFRE PRIVATE EQUITY I, F.C.R.**

### **Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio terminado el 31 diciembre de 2021**

(Expresada en Euros)

#### **1. Actividad**

Mapfre Private Equity I, Fondo de Capital Riesgo (en adelante el Fondo) se constituyó el 27 de mayo de 2020 y cuenta con la autorización de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (C.N.M.V.) de fecha 19 de junio de 2020. La operativa del Fondo se encuentra sujeta, principalmente, a lo establecido en la Ley 22/2014, de 12 de noviembre, por la que se regulan las Entidades de Capital Riesgo y de sus sociedades gestoras y por la que se modifica la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, así como a la Circular 11/2008, de 30 de diciembre, de la C.N.M.V., modificada por la Circular 4/2015, de 28 de octubre, de la C.N.M.V., sobre normas contables, cuentas anuales y estados de información reservada de entidades de capital - riesgo.

El Fondo se inscribió en el Registro Administrativo de Fondos de Capital Riesgo de la C.N.M.V. con el número 293.

El objeto social del Fondo consiste en la inversión en otras entidades de capital riesgo sometidas a la LECR (en lo sucesivo, las "ECR") o entidades extranjeras similares. En lo sucesivo, las ECR o entidades similares en las que el Fondo invierta serán referidas como, las "Entidades Participadas" o los "Fondos Subyacentes". El Fondo podrá efectuar sus inversiones tanto en Fondos Subyacentes de nueva creación ("Operaciones de Primario"), como mediante la adquisición de participaciones de terceros ("Operaciones de Secundario"). Asimismo, el Fondo podrá invertir directamente en las empresas que constituyen el objeto típico de inversión de las entidades de capital riesgo conforme a la LECR co-invirtiéndose con otras ECR, con Fondos Subyacentes, o con terceros, así como indirectamente a través de fondos dedicados a este tipo de operaciones, todo ello dentro de los límites establecidos en el artículo 9 del presente Reglamento de Gestión (en adelante las "Co-inversiones").

De acuerdo con la LECR, son empresas que constituyen el objeto típico de inversión de las entidades de capital riesgo las empresas no financieras y de naturaleza no inmobiliaria, cuyos valores, en el momento de la toma de participación, no coticen en el primer mercado de las 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) y 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 Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económicos (OCDE), siempre y cuando tales empresas sean excluidas de la cotización dentro de los doce (12) meses siguientes a la toma de la participación. En lo sucesivo las empresas en las que el Fondo invierta directamente serán referidas como "Empresas en Cartera".



**CLASE 8.ª**



005872500

## **MAPFRE PRIVATE EQUITY I, F.C.R.**

De acuerdo con lo previsto en el artículo 9 de la LECR, el Fondo podrá invertir hasta el 100% de su activo computable en otras ECR constituidas conforme a la LECR y en entidades extranjeras similares que reúnan los siguientes requisitos:

- (a) Que las propias entidades o sus sociedades gestoras estén establecidas en un Estado miembro de la Unión Europea o en terceros países que no figuren en la lista de países y territorios no cooperantes establecida por el Grupo de Acción Financiera Internacional sobre el Blanqueo de Capitales y hayan firmado con España un convenio para evitar la doble imposición con cláusula de intercambio de información o un acuerdo de intercambio de información en materia tributaria; y
- (b) Que, cualquiera que sea su denominación o estatuto, ejerzan, de acuerdo con la normativa que les sea aplicable, las actividades similares a las realizadas por las ECR reguladas en la LECR.

Para el desarrollo de su objeto, el Fondo podrá conceder préstamos participativos, así como otras formas de financiación, en este último caso únicamente para Fondos Subyacentes o Empresas en Cartera que formen parte del coeficiente obligatorio de inversión.

El objetivo del Fondo es construir una cartera de inversión en private equity a largo plazo, hasta alcanzar una madurez del programa que permita que las distribuciones obtenidas de las inversiones sean suficientes para acometer nuevas inversiones y distribuir dividendos a los partícipes.

El Fondo suscribirá, para la toma de participación en cada uno de los Fondos Subyacentes o Empresas en Cartera, acuerdos de compraventa y/o de compromiso de inversión ("Partnership Agreements", "Subscription Agreements" o similares), en los cuales se establecerán, de acuerdo a la legislación aplicable en cada jurisdicción, así como a la LECR, los términos y condiciones que son de aplicación a todos sus partícipes.

El Fondo se ha constituido con una duración indefinida, a contar desde su inscripción en el registro de la C.N.M.V. El acuerdo para iniciar la disolución del Fondo y abrir el periodo de liquidación, necesitará la aprobación de la Junta de Partícipes (bien a propuesta del Comité de Supervisión del Fondo o de la Sociedad Gestora del Fondo).

La dirección, administración y gestión del Fondo están encomendadas a Abante Asesores Gestión, S.G.I.I.C., S.A.U., (en adelante la Sociedad Gestora) entidad participada al 100% por Abante Asesores, S.A. que tiene su domicilio social en Madrid, en Plaza de la Independencia, 6. Por los servicios descritos anteriormente la Sociedad Gestora percibe una remuneración, tal y como recoge el Reglamento de Gestión del Fondo (Nota 9.a).

A 31 de diciembre de 2021 y 2020, el patrimonio comprometido del Fondo asciende a 250.000.000,00 euros. Adicionalmente, el patrimonio comprometido no exigido a los partícipes al 31 de diciembre de 2021 y 2020 asciende a 170.875.000,00 euros y a 208.750.000,00 euros, respectivamente.



CLASE 8.ª



005872501

## MAPFRE PRIVATE EQUITY I, F.C.R.

Durante el ejercicio 2021, el COVID-19 se ha extendido por todo el mundo. A la fecha de formulación de estas cuentas anuales, este evento sigue afectando significativamente a la actividad económica a nivel mundial y, como resultado, podría afectar a las operaciones y resultados financieros del Fondo. La medida en la que el Coronavirus pudiera impactar en los resultados dependerá de la evolución de las acciones que se están realizando para contener la pandemia. Dicha evolución no se puede predecir de forma fiable. No obstante, se estima que, debido a la gestión realizada por la Sociedad Gestora, el efecto que pueda tener la crisis provocada por el COVID-19, no debería poner en peligro el principio de empresa en funcionamiento.

### 2. Bases de presentación

#### a) Imagen fiel

Las cuentas anuales formuladas por los Administradores de la Sociedad Gestora del Fondo, han sido preparadas a partir de los registros contables de ésta, habiéndose aplicado la legislación mercantil vigente y con las normas establecidas en la Circular 11/2008, de 30 de diciembre, de la C.N.M.V., modificada por la Circular 4/2015, de 28 de octubre, de la C.N.M.V., con el objeto de mostrar la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados del Fondo, así como la veracidad de los flujos de efectivo incorporados en el estado de flujos de efectivo.

Las cifras contenidas en los documentos que componen estas cuentas anuales se expresan en euros.

#### b) Principios contables no obligatorios

El Fondo no ha aplicado principios contables no obligatorios durante el ejercicio 2021 ni durante el periodo comprendido entre el 27 de mayo de 2020 y el 31 de diciembre de 2020.

#### c) Juicios y estimaciones

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

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

#### d) Aspectos críticos de la valoración y estimación de la incertidumbre

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.



CLASE 8.ª



005872502

## MAPFRE PRIVATE EQUITY I, F.C.R.

### e) Comparabilidad de la información

Las cuentas anuales al 31 de diciembre de 2021 se presentan atendiendo a la estructura y principios contables establecidos en la normativa vigente de la C.N.M.V.

El Consejo de Administración de la Sociedad Gestora del Fondo presenta, a efectos comparativos, además de las cifras del ejercicio 2021, las correspondientes al ejercicio anterior.

Asimismo, a efectos de comparación de la información, los datos que aparecen en la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta no son comparables, dado que el ejercicio 2020 corresponde al periodo comprendido entre el 27 de mayo de 2020 y el 31 de diciembre de 2020.

### f) Agrupación de partidas

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

## 3. Principios contables y normas de valoración más significativos

Los criterios contables más significativos aplicados en la formulación de las cuentas anuales son los que se describen a continuación:

### a) Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar.

Las partidas a cobrar por ventas y prestaciones de servicios son activos financieros no derivados con cobros fijos o determinables que no cotizan en un mercado activo. Se incluyen en activos corrientes, excepto para vencimientos superiores a doce meses desde de la fecha del balance que se clasifican como activos no corrientes.

Estos activos financieros se valoran inicialmente por su valor razonable, incluidos los costes de transacción que les sean directamente imputables, y posteriormente a coste amortizado reconociendo los intereses devengados en función de su tipo de interés efectivo, entendido como el tipo de actualización que iguala el valor en libros del instrumento con la totalidad de sus flujos de efectivo estimados hasta su vencimiento. No obstante, lo anterior, los créditos por operaciones comerciales con vencimiento no superior a un año se valoran, tanto en el momento de reconocimiento inicial como posteriormente, por su valor nominal siempre que el efecto de no actualizar los flujos no sea significativo.

Al menos al cierre del ejercicio, se efectúan las correcciones valorativas necesarias por deterioro de valor si existe evidencia objetiva de que no se cobrarán todos los importes que se adeudan.

El importe de la pérdida por deterioro del valor es la diferencia entre el valor en libros del activo y el valor actual de los flujos de efectivo futuros estimados, descontados al tipo de interés efectivo en el momento de reconocimiento inicial. Las correcciones de valor, así como en su caso su reversión, se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias.



**CLASE 8.ª**



005872503

## MAPFRE PRIVATE EQUITY I, F.C.R.

En el balance adjunto se clasifican a corto plazo los créditos y deudas con vencimiento igual o inferior a doce meses y a largo plazo aquellos cuyo vencimiento es superior a dicho período.

- b) Inversiones financieras
- i. Clasificación de las inversiones financieras

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

Instrumentos de patrimonio: Se clasifican a efectos de su presentación como:

- "De entidades objeto de capital riesgo", las entidades financieras cuyo objeto principal consiste en la toma de participaciones temporales en el capital de empresas no financieras y de naturaleza no inmobiliaria que, en el momento de la toma de participación, no coticen en el primer mercado de Bolsas de valores o 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 entidades extranjeras similares, siempre que estén domiciliadas en un Estado miembro de la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económicos (OCDE) y que, cualquiera que sea su denominación o estatuto, ejerzan, de acuerdo con la normativa que les resulte aplicable, las actividades típicas de las entidades de capital riesgo.
- "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, salvo que se trate de participaciones en empresas del grupo y asociadas.

Se clasifican a efectos de su valoración como "Activos financieros disponibles para la venta" o "Activos financieros mantenidos para negociar", en este último caso, cuando se mantengan con el propósito de venderlos en el corto plazo. Para el caso de inversiones en capital inicio, se clasifican a efectos de su valoración como "Activos financieros disponibles para la venta".

- 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 disponibles para la venta:** 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 explícitos 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.



**CLASE 8.ª**



005872504

## MAPFRE PRIVATE EQUITY I, F.C.R.

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 disponibles para la venta", 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.

- 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 los instrumentos de deuda, una reducción o retraso en los flujos de efectivo estimados futuros, que pueden venir motivados por la insolvencia del deudor; o
- 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 está cotizado, se ha producido una caída de un 40% respecto a la valoración inicial del activo en un año y medio.
  - En caso de estar cotizando, si se ha producido una caída de un 40% en la cotización en un año y medio.

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 atenderá a lo siguiente:

- ☞ Inversiones en capital inicio: 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 caso de inexistencia de transacciones recientes se valoran por su coste.



**CLASE 8.ª**



005872505

## MAPFRE PRIVATE EQUITY I, F.C.R.

En caso de deterioro del valor, el mismo no se reconoce si existe un dictamen del Consejo de Administración de la Sociedad que certifique el cumplimiento del plan de negocio de la entidad que constituye la inversión en capital inicio. En caso contrario, se reconoce un deterioro, que se determina de acuerdo a los criterios detallados anteriormente. En ningún caso, se reconocen plusvalías latentes de las inversiones en capital-inicio en ausencia de transacciones sobre el valor.

- Instrumentos de patrimonio en empresas no cotizadas: su valor razonable será el de la transacción reciente del propio valor en condiciones de independencia mutua entre partes interesadas y debidamente informadas.

En caso de ausencia de transacción, el valor razonable de las inversiones será 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.

Conforme a la Circular 11/2008, de 30 de diciembre, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, los modelos y técnicas de valoración empleados deberán ser aprobados por el órgano de administración de la Sociedad Gestora y deberán estar debidamente documentados. Asimismo, maximizarán el uso de datos observables de mercado y otros factores que los participantes en el mercado considerarían al fijar el precio, limitando en todo lo posible el empleo de consideraciones subjetivas y de datos no observables o contrastables.

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.



**CLASE 8.ª**



005872506

## MAPFRE PRIVATE EQUITY I, F.C.R.

- 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 o que dicho modelo así lo establezca, 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 con 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 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 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.



**CLASE 8.ª**



005872507

## MAPFRE PRIVATE EQUITY I, F.C.R.

En caso de que ninguno de los métodos anteriores permita 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.

Acciones y participaciones en otras entidades de capital-riesgo: su valor razonable es el último valor liquidativo publicado por la entidad participada. En caso de que no se disponga de estos valores, se atenderá al valor teórico contable calculado de acuerdo con lo dispuesto para los instrumentos de patrimonio de empresas no cotizadas.

- Préstamos y créditos a empresas: préstamos y créditos concedidos por la entidad, como son los préstamos participativos o cualquier otra financiación a empresas participadas que formen parte de su objeto social principal, salvo que se trate de préstamos concedidos a empresas del grupo y asociadas. Se clasifican a efectos de su valoración como "Préstamos y partidas a cobrar", tal y como se establece en la Circular 11/2008, de 30 de diciembre.
- Valores representativos de deuda: comprende las obligaciones y demás valores negociables de renta fija que creen o reconozcan una deuda para su emisor, que devenguen un interés, implícito o explícito, cuyo tipo, fijo o definido por referencia a otros, se establezca contractualmente y se instrumenten en títulos o en anotaciones en cuenta, cualquiera que sea su emisor. Se clasifican a efectos de su valoración como "Activos financieros disponibles para la venta" o "Activos financieros mantenidos para negociar", en este último caso, cuando se mantengan con el propósito de venderlos en el corto plazo.
- Derivados: incluye el importe correspondiente a las operaciones con derivados financieros con valoración favorable para la entidad. Se clasifican a efectos de su valoración como "Activos financieros mantenidos para negociar". En caso de que la valoración sea desfavorable se registran en el epígrafe "Deudas a corto plazo" o "Deudas a largo plazo", según corresponda, clasificándose a efectos de su valoración como "Pasivos financieros mantenidos para negociar".
- Otros activos financieros: este epígrafe del balance se corresponde, en su caso, con depósitos a plazo, que se clasifican a efectos de valoración como "Préstamos y partidas a cobrar".

### Deterioro de activos financieros

Al menos al cierre del ejercicio, el Fondo efectúa las correcciones valorativas necesarias siempre que exista evidencia objetiva de que el valor de un activo financiero disponible para la venta, o grupo de activos financieros disponibles para la venta con similares características de riesgo valoradas colectivamente, se ha deteriorado como resultado de uno o más eventos que hayan ocurrido:

- a) En el caso de los instrumentos de deuda adquiridos, una reducción o retraso en los flujos de efectivo estimados futuros, que pueden venir motivados por la insolvencia del deudor.



**CLASE 8.ª**



005872508

## MAPFRE PRIVATE EQUITY I, F.C.R.

- b) En el caso de inversiones en instrumentos de patrimonio, la falta de recuperabilidad del valor en libros del activo, evidenciada, por ejemplo, por un descenso prolongado o significativo en su valor razonable.

En caso de que se concluya que existe evidencia de deterioro, la corrección valorativa por deterioro de valor será la diferencia entre su coste o coste amortizado menos el valor razonable al cierre del ejercicio.

La reversión de la corrección valorativa se abonará a la cuenta de pérdidas y ganancias a excepción de la correspondiente a los instrumentos de patrimonio, cuya recuperación se registra directamente contra patrimonio neto.

En el caso de instrumentos de patrimonio que se valoren por su coste, por no poder determinarse con fiabilidad su valor razonable, la corrección valorativa por deterioro se calculará de acuerdo con lo dispuesto para las inversiones en el patrimonio de empresas del grupo, multigrupo y asociadas, y no será posible la reversión de la corrección valorativa reconocida en ejercicios anteriores. En este caso, el importe de la corrección valorativa es la diferencia entre su valor en libros y el importe recuperable, entendido éste como el mayor importe entre su valor razonable menos los costes de venta y el valor actual de los flujos de efectivo futuros derivados de la inversión. Salvo mejor evidencia del importe recuperable de las inversiones, en la estimación del deterioro de esta clase de activos se ha tomado en consideración el patrimonio neto de la entidad participada corregido por las plusvalías tácitas existentes en la fecha de la valoración. La reversión del deterioro tiene como límite el valor en libros de la inversión que estaría reconocida en la fecha de reversión si no se hubiese registrado el deterioro del valor.

### Otros activos financieros

Tienen la consideración de activos financieros a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias todos aquellos activos mantenidos para negociar que se adquieren con el propósito de venderse en el largo plazo o forman parte de una cartera de instrumentos identificados y gestionados conjuntamente para obtener ganancias a largo plazo, así como los activos financieros que designa el Fondo en el momento del reconocimiento inicial para su inclusión en esta categoría por resultar en una información más relevante. Los derivados también se clasifican como mantenidos para negociar siempre que no sean un contrato de garantía financiera ni se hayan designado como instrumentos de cobertura.

Estos activos financieros se valoran, tanto en el momento inicial como en valoraciones posteriores, por su valor razonable, imputando los cambios que se produzcan en dicho valor en la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio. Los costes de transacción directamente atribuibles a la adquisición se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio.

- c) Patrimonio neto

El epígrafe de Participes está representado por participaciones sociales. Los costes de emisión de nuevas participaciones u opciones se presentan directamente contra el Patrimonio neto, como menores reservas.



005872509

**CLASE 8.ª**

## MAPFRE PRIVATE EQUITY I, F.C.R.

En el caso de adquisición de participaciones propias del Fondo, la contraprestación pagada, incluido cualquier coste incremental directamente atribuible, se deduce del Patrimonio neto hasta su cancelación, emisión de nuevo o enajenación. Cuando estas participaciones se venden o se vuelven a emitir posteriormente, cualquier importe recibido, neto de cualquier coste incremental de la transacción directamente atribuible, se incluye en el Patrimonio neto.

### d) Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar

Esta categoría incluye débitos por operaciones comerciales y débitos por operaciones no comerciales. Estos recursos ajenos se clasifican como pasivos corrientes, a menos que el Fondo tenga un derecho incondicional a diferir su liquidación durante al menos doce meses después de la fecha del balance.

Estas deudas se reconocen inicialmente a su valor razonable ajustado por los costes de transacción directamente imputables, registrándose posteriormente por su coste amortizado según el método del tipo de interés efectivo. Dicho interés efectivo es el tipo de actualización que iguala el valor en libros del instrumento con la corriente esperada de pagos futuros previstos hasta el vencimiento del pasivo.

No obstante lo anterior, los débitos por operaciones comerciales con vencimiento no superior a un año y que no tienen un tipo de interés contractual se valoran, tanto en el momento inicial como posteriormente, por su valor nominal cuando el efecto de no actualizar los flujos de efectivo no es significativo.

En el caso de producirse renegociación de deudas existentes, se considera que no existen modificaciones sustanciales del pasivo financiero cuando el prestamista del nuevo préstamo es el mismo que el que otorgó el préstamo inicial y el valor actual de los flujos de efectivo, incluyendo las comisiones netas, no difiere en más de un 10% del valor actual de los flujos de efectivo pendientes de pagar del pasivo original calculado bajo ese mismo método.

### e) 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.



005872510

## CLASE 8.ª

### MAPFRE PRIVATE EQUITY I, F.C.R.

#### ii. Comisiones y conceptos asimilados

Las comisiones de gestión, 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 y pasivos financieros mantenidos para negociar (instrumentos derivados), no realizado o realizado, se registra en los epígrafes "Resultados y variaciones del valor razonable de la Cartera de Inversiones Financieras (neto) - Variación del valor razonable en instrumentos financieros" y "Resultados y variaciones del valor razonable de la Cartera de Inversiones Financieras (neto) - Resultado por enajenaciones (neto)", respectivamente, de la cuenta de pérdidas y ganancias del Fondo.

#### iv. Ingresos y gastos no financieros

Se reconocen contablemente de acuerdo con el criterio de devengo.

#### f) Impuesto sobre beneficios

El impuesto sobre beneficios se calcula sobre el resultado contable modificado, en su caso, por las diferencias temporarias y permanentes que pudieran existir entre el resultado contable y fiscal. El beneficio fiscal correspondiente a deducciones por bonificaciones y otros conceptos se considera como un menor importe de Impuesto sobre Sociedades del ejercicio en que se realiza la compensación o deducción.

Los impuestos diferidos se calculan, de acuerdo con el método del pasivo, sobre las diferencias temporarias y permanentes que surgen entre las bases fiscales de los activos y pasivos y sus valores en libros. Sin embargo, si los impuestos diferidos surgen del reconocimiento inicial de un activo o un pasivo en una transacción distinta de una combinación de negocios que en el momento de la transacción no afecta ni al resultado contable ni a la base imponible del impuesto no se reconocen.

El impuesto diferido se determina aplicando la normativa y los tipos impositivos aprobados o a punto de aprobarse en la fecha del balance y que se espera aplicar cuando el correspondiente activo por impuesto diferido se realice o el pasivo por impuesto diferido se liquide.

Los activos por impuestos diferidos se reconocen en la medida en que resulte probable que se vaya a disponer de ganancias fiscales futuras con las que poder compensar las diferencias temporarias.

Se reconocen impuestos diferidos sobre las diferencias temporarias que surgen en inversiones en dependientes, asociadas y negocios conjuntos, excepto en aquellos casos en que el Fondo puede controlar el momento de reversión de las diferencias temporarias y además es probable que éstas no vayan a revertir en un futuro previsible.



CLASE 8.ª



005872511

## MAPFRE PRIVATE EQUITY I, F.C.R.

### 4. Propuesta de aplicación de resultados

La propuesta de distribución del resultado del ejercicio 2021, así como la distribución del resultado del periodo comprendido entre el 27 de mayo de 2020 y el 31 de diciembre de 2020, se detalla a continuación:

	<u>2021 (Propuesta)</u>	<u>2020 (Aprobada)</u>
<b>Base de reparto</b>		
Beneficio/(Pérdida) del ejercicio	(250.576,62)	(280.441,56)
<b>Distribución</b>		
Resultados de ejercicios anteriores	(250.576,62)	(280.441,56)

### 5. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes

A 31 de diciembre de 2021 y 2020, el saldo del epígrafe de Efectivo y otros activos líquidos equivalentes del activo del balance corresponde a las cuentas corrientes, por importe de 3.120.613,86 euros (2.837.061,67 euros para el periodo comprendido entre el 27 de mayo de 2020 y 31 de diciembre de 2020), mantenidas en BNP Paribas y remuneradas a un tipo de interés de mercado. Durante los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2021 y 2020 no se han devengado ingresos por este concepto.

### 6. Inversiones financieras

El desglose del epígrafe de Inversiones financieras a largo plazo es el siguiente:

	<u>2021</u>	<u>2020</u>
Instrumentos de patrimonio		
De entidades objeto de capital riesgo	120.681.911,29	48.129.244,23
	<u>120.681.911,29</u>	<u>48.129.244,23</u>

Las inversiones en Instrumentos de patrimonio de entidades de capital riesgo han sido consideradas como disponibles para la venta. El registro de dichas inversiones se ha efectuado conforme a los requerimientos de la Norma 11 de la Circular 11/2008.



005872512

**CLASE 8.ª****MAPFRE PRIVATE EQUITY I, F.C.R.**

A continuación, presentamos el detalle de las entidades objeto de capital riesgo, al 31 de diciembre de 2021 y 2020:

	Saldo al 31.12.2020	Aumentos / Disminuciones	Plusvalías/Minusvalías		Saldo al 31.12.2021
			2020	2021	
Inversión 1	11.409.750,00	13.750.000,00	(3.159.750,00)	11.198.000,00	33.198.000,00
Inversión 2	22.357.701,23	12.250.000,00	(5.367.932,93)	24.942.795,09	54.182.563,39
Inversión 3	6.628.015,00	2.800.462,69	(777.069,00)	2.749.009,31	11.400.418,00
Inversión 4	7.733.778,00	3.825.000,00	(550.390,86)	4.482.220,86	15.490.608,00
Inversión 5	-	72.807,85	-	(18.777,85)	54.030,00
Inversión 6	-	939.328,03	-	264.729,97	1.204.058,00
Inversión 7	-	543.654,25	-	45.542,77	589.197,02
Inversión 8	-	1.129.430,94	-	1.163.997,37	2.293.428,31
Inversión 9	-	726.344,76	-	37.326,30	763.671,06
Inversión 10	-	374.132,22	-	22.667,24	396.799,46
Inversión 11	-	642.105,34	-	110.193,66	752.299,00
Inversión 12	-	203.282,69	-	93.555,48	296.838,17
Inversión 13 (*)	-	-	-	(33.744,06)	(33.744,06)
Inversión 14	-	154.099,64	-	(60.354,70)	93.744,94
	<b>48.129.244,23</b>	<b>37.410.648,41</b>	<b>(9.855.142,79)</b>	<b>44.997.161,44</b>	<b>120.681.911,29</b>

(\*) Con fecha 26 de agosto de 2021 el Fondo ha firmado un Contrato de Suscripción por importe de 4.800.000,00 dólares americanos (4.221.635,88 euros). Al 31 de diciembre no se han realizado desembolsos, el importe registrado corresponde a las pérdidas asociadas a la participación.

	Saldo al 20.05.2020	Aumentos / Disminuciones	Plusvalías/Minusvalías		Saldo al 31.12.2020
			20.05.2020	31.12.2020	
Inversión 1	-	8.250.000,00	-	3.159.750,00	11.409.750,00
Inversión 2	-	16.989.768,30	-	5.367.932,93	22.357.701,23
Inversión 3	-	5.850.946,00	-	777.069,00	6.628.015,00
Inversión 4	-	7.183.387,14	-	550.390,86	7.733.778,00
	-	<b>38.274.101,44</b>	-	<b>9.855.142,79</b>	<b>48.129.244,23</b>

El Fondo únicamente mantiene inversiones en otras Entidades de Capital Riesgo. Dichas inversiones han sido materializadas mediante la firma de cartas de compromiso de inversión en dichos fondos. Las aportaciones de capital se materializan por las llamadas de capital realizadas por dichos fondos en los que los partícipes de los mismos acuden en relación con el compromiso firmado.

Durante el ejercicio 2021 el Fondo ha recibido 492.665,15 euros en concepto de rendimientos de las inversiones que mantiene en cartera, los cuales se recogen en la cuenta de resultados en el epígrafe Ingresos financieros. Durante el ejercicio 2020 no se recibieron rendimientos.



005872513

**CLASE 8.ª****MAPFRE PRIVATE EQUITY I, F.C.R.**

Al 31 de diciembre de 2021 el Fondo tiene firmadas cartas de compromiso de inversión con las siguientes entidades de capital riesgo:

	<u>Tipo Entidad</u>	<u>Compromiso de inversión</u>	<u>Desembolsos</u>	<u>Auditada</u>
Inversión 1	Fondo Capital Riesgo	55.000.000,00	22.000.000,00	Auditada
Inversión 2	Fondo Capital Riesgo	70.000.000,00	29.239.768,30	Auditada
Inversión 3	Fondo Capital Riesgo	15.000.000,00	8.651.408,69	Auditada
Inversión 4	Fondo Capital Riesgo	15.000.000,00	11.008.387,14	Auditada
Inversión 5	Fondo Capital Riesgo	1.100.000,00	72.807,85	Auditada
Inversión 6	Fondo Capital Riesgo	2.300.000,00	939.328,03	Auditada
Inversión 7 (*)	Fondo Capital Riesgo	2.374.670,18	543.654,25	Auditada
Inversión 8 (*)	Fondo Capital Riesgo	3.869.832,89	1.129.430,94	Auditada
Inversión 9 (*)	Fondo Capital Riesgo	3.254.177,66	726.344,76	Auditada
Inversión 10 (*)	Fondo Capital Riesgo	3.342.128,41	374.132,22	Auditada
Inversión 11	Fondo Capital Riesgo	2.400.000,00	642.105,34	Auditada
Inversión 12 (*)	Fondo Capital Riesgo	2.990.325,42	203.282,69	Auditada
Inversión 13 (*)	Fondo Capital Riesgo	4.221.635,88	-	Auditada
Inversión 14 (*)	Fondo Capital Riesgo	4.221.635,88	154.099,64	Auditada
Inversión 15 (*)	Fondo Capital Riesgo	2.110.817,95	-	Auditada
Inversión 16	Fondo Capital Riesgo	4.000.000,00	-	Auditada
		<b>191.185.224,27</b>	<b>75.684.749,85</b>	

(\*) Compromiso de inversión en dólares ajustado a tasa de cambio del 31 de diciembre de 2021

Al 31 de diciembre de 2020 el Fondo tenía firmadas cartas de compromiso de inversión con las siguientes entidades de capital riesgo:

	<u>Tipo Entidad</u>	<u>Compromiso de Inversión</u>	<u>Desembolsos</u>	<u>Auditada</u>
Inversión 1	Fondo Capital Riesgo	55.000.000,00	8.250.000,00	Auditada
Inversión 2	Fondo Capital Riesgo	70.000.000,00	16.989.768,30	Auditada
Inversión 3	Fondo Capital Riesgo	15.000.000,00	5.850.946,00	Auditada
Inversión 4	Fondo Capital Riesgo	15.000.000,00	7.183.387,14	Auditada
Inversión 5	Fondo Capital Riesgo	1.100.000,00	-	Auditada
Inversión 7 (*)	Fondo Capital Riesgo	2.210.035,20	-	Auditada
Inversión 8 (*)	Fondo Capital Riesgo	3.601.538,84	-	Auditada
Inversión 9 (*)	Fondo Capital Riesgo	3.028.566,75	-	Auditada
Inversión 12 (*)	Fondo Capital Riesgo	2.783.007,28	-	Auditada
		<b>167.723.148,07</b>	<b>38.274.101,44</b>	

(\*) Compromiso de inversión en dólares ajustado a tasa de cambio del 31 de diciembre de 2020



**CLASE 8.ª**



005872514

## **MAPFRE PRIVATE EQUITY I, F.C.R.**

### ***Coefficientes de inversión y concentración***

El artículo 13 de la Ley 22/2014, de 12 de noviembre, establece que las Entidades de Capital Riesgo, deberán mantener como mínimo, el 60% de su activo computable en los siguientes activos:

- a) Acciones u otros valores o instrumentos financieros que puedan dar derecho a la suscripción o adquisición de aquéllas y participaciones en el capital de empresas que se encuentren dentro de su ámbito de actividad principal.
- b) Préstamos participativos a empresas que se encuentren dentro de su ámbito de actividad principal, cuya rentabilidad esté completamente ligada a los beneficios o pérdidas de la empresa de modo que sea nula si la empresa no obtiene beneficios.
- c) Otros préstamos participativos a empresas que se encuentren dentro de su ámbito de actividad principal, hasta el 30 por ciento del total del activo computable.
- d) Acciones o participaciones de ECR, de acuerdo con lo previsto en el artículo 14.

Puesto que se trata de un Fondo de reciente constitución, dispone de 3 años a partir de su inscripción en el registro de la C.N.M.V., de acuerdo con el artículo 17 de la Ley 22/2014, de 12 de diciembre, reguladora de las entidades de capital-riesgo y sus sociedades gestoras, para alcanzar el mencionado coeficiente.

Al 31 de diciembre de 2021 y 2020 el Fondo cumple dicho coeficiente al tener invertido más del 60% de su activo computable en dichos activos.

El artículo 16 de la Ley 22/2014, de 12 de noviembre, establece que las Entidades de Capital Riesgo no podrán invertir más del 25% de su activo computable en el momento de la inversión en una misma empresa, ni más del 35% en empresas pertenecientes al mismo grupo de sociedades, entendiéndose por tal el definido en el artículo 42 del Código de Comercio.

No obstante, la citada Ley dispone de su artículo 17 que establece que las exigencias citadas anteriormente podrán ser incumplidas por las Entidades de capital Riesgo en los tres primeros años desde su inscripción en el correspondiente registro de la C.N.M.V. y durante veinticuatro meses, a contar desde que se produzca una desinversión computable en el coeficiente obligatorio que provoque su incumplimiento, siempre y cuando no exista incumplimiento previo.

Al 31 de diciembre de 2021 y 2020 el Fondo se encuentra dentro del plazo indicado en el párrafo anterior y no presenta inversiones que representen un porcentaje superior al 25% de su activo computable.



005872515

**CLASE 8.ª****MAPFRE PRIVATE EQUITY I, F.C.R.****7. Periodificaciones**

Al 31 de diciembre de 2021 y 2020 el desglose del epígrafe de "Periodificaciones" es el siguiente:

	<u>2021</u>	<u>2020</u>
Auditoría	5.989,50	5.445,00
Comisión de gestión (Nota 9.a)	185.293,55	115.896,87
Comisión de depositaría (Nota 9.b)	20.098,84	10.471,00
	<u>211.381,89</u>	<u>131.812,87</u>

Durante el ejercicio 2021, el Fondo no ha realizado pagos que acumularan aplazamientos superiores a los legalmente establecidos. Asimismo, al cierre del ejercicio 2021, el Fondo no tiene saldo alguno pendiente de pago que acumule un aplazamiento superior al plazo legal establecido.

**8. Fondos Reembolsables**

El patrimonio del Fondo a 31 de diciembre de 2021 se compone de participaciones de la Clase A aunque, de acuerdo con su reglamento, podría contar con dos clases de participaciones distintas, Clase A y Clase B, todas ellas sin valor nominal, que confieren a sus titulares en unión de los demás Partícipes, un derecho de propiedad sobre aquél en los términos que lo regulan legal y contractualmente.

Al 31 de diciembre de 2021 la composición del epígrafe de Partícipes es:

	<u>2021</u>	
	<u>Patrimonio desembolsado</u>	<u>Patrimonio comprometido</u>
Participaciones Clase A	79.125.000,00	250.000.000,00
Participaciones Clase B	-	-
	<u>79.125.000,00</u>	<u>250.000.000,00</u>

Al 31 de diciembre de 2020 la composición del epígrafe de Partícipes es:

	<u>2020</u>	
	<u>Patrimonio desembolsado</u>	<u>Patrimonio comprometido</u>
Participaciones Clase A	41.250.000,00	250.000.000,00
Participaciones Clase B	-	-
	<u>41.250.000,00</u>	<u>250.000.000,00</u>

El movimiento de patrimonio durante el ejercicio 2021 se muestra en el estado de cambios en el patrimonio neto.



CLASE 8.ª



005872516

## MAPFRE PRIVATE EQUITY I, F.C.R.

Al 31 de diciembre de 2021 y 2020 el Fondo tiene 16 partícipes, con una aportación total de 79.125.000,00 euros y de 41.250.000,00 euros, respectivamente. Al cierre del ejercicio hay dos partícipes que tienen más de un 20% de la participación. El detalle es el siguiente:

	Importe compromiso inicial	% Participación
Mapfre RE Compañía de Reaseguros, S.A.	89.400.000	35,76%
Mapfre España Compañía de Seguros y Reaseguros, S.A.	70.200.000	28,08%

### 9. Ingresos y gastos

#### a) Comisión de gestión

Según se indica en la Nota 1, la dirección, gestión y administración del Fondo están encomendadas a Abante Asesores Gestión, S.G.I.I.C., S.A.U. Por este servicio, una vez que se ha realizado el primer cierre, la Sociedad Gestora fija y percibe trimestralmente una comisión del 0,75% de las participaciones de la clase A y del 1,10% de las participaciones de la clase B sobre la suma de:

- La suma de los Net Asset Value (el "NAV") de cada una de las inversiones en cartera del Fondo más la cantidad pendiente de desembolso, que conste en los últimos estados de posición (o "Capital Accounts") emitidos por cada uno de los Fondos Subyacentes y/o Empresas en cartera en el momento del cálculo; más
- El capital efectivamente comprometido en Fondos Subyacentes y/o Empresas en cartera para los que todavía no se disponga de Capital Account por su reciente formalización.

El importe devengado por este concepto en el ejercicio 2021 ha ascendido a 641.742,69 euros (213.950,15 euros en el periodo comprendido entre el 27 de mayo de 2020 y el 31 de diciembre de 2020) (Nota 7) y se encuentra registrado en el epígrafe de Comisión de gestión de la cuenta de pérdidas y ganancias.

#### b) Comisión de depósito

El Fondo asume la comisión de depositaria por los servicios prestados por el Depositario. La comisión de depositaria es anual, liquidable trimestralmente y devengable desde el primer momento en que se devengue la Comisión de gestión y se calcula conforme al siguiente cuadro:

Porcentaje	Base de Cálculo	Tramos
0,05%	Patrimonio Neto	Hasta 40 millones €
0,04%	Patrimonio Neto	De 40 a 100 millones €
0,035%	Patrimonio Neto	De 100 a 200 millones €
0,03%	Patrimonio Neto	Mas de 200 millones €



CLASE 8.ª



005872517

## MAPFRE PRIVATE EQUITY I, F.C.R.

El importe devengado por este concepto en el ejercicio 2021 ha ascendido a 33.800,72 euros (10.471,00 euros en el periodo comprendido entre el 27 de mayo de 2020 y el 31 de diciembre de 2020) (Nota 7) y se encuentra registrado en el epígrafe de Otras comisiones y gastos de la cuenta de pérdidas y ganancias.

### c) Otros gastos de explotación

A 31 de diciembre de 2021 y 2020 el epígrafe de Otros gastos de explotación de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta se desglosa como sigue:

	<u>2021</u>	<u>2020</u>
Gastos de auditoría	6.413,00	5.445,00
Servicios de asesoramiento	21.056,92	22.648,06
Servicios de profesionales independientes	22.375,13	6.580,61
Otros gastos	67,86	108,15
Otros tributos	1.030,30	3.600,95
	<u>50.943,21</u>	<u>38.382,77</u>

## 10. Impuesto sobre sociedades y situación fiscal

El Fondo tiene sujetos a inspección por parte de las autoridades fiscales la totalidad de los impuestos correspondientes a las operaciones efectuadas desde su constitución (Nota 1).

La conciliación del resultado contable del ejercicio 2021 con la base imponible del Impuesto sobre Sociedades es la siguiente:

	<u>2021</u>	
	<u>Aumentos</u>	<u>Disminuciones</u>
Saldo de Ingresos y Gastos del ejercicio		(250.576,62)
Impuesto sobre sociedades		-
Diferencias permanentes	-	(468.031,89)
Diferencias temporales	-	-
Compensación de bases imponibles negativas	-	-
<b>Base imponible fiscal</b>		<u>(718.608,51)</u>
Impuesto sobre Sociedades del ejercicio (25%)		-
Retenciones y pagos a cuenta		-
<b>Cuota a pagar / (devolver)</b>		<u>-</u>



005872518

**CLASE 8.ª****MAPFRE PRIVATE EQUITY I, F.C.R.**

La conciliación del resultado contable del ejercicio 2020 con la base imponible del Impuesto sobre Sociedades es la siguiente:

	<u>2020</u>	
Saldo de Ingresos y Gastos del ejercicio		(280.441,56)
	<u>Aumentos</u>	<u>Disminuciones</u>
Impuesto sobre sociedades	-	-
Diferencias permanentes	-	-
Diferencias temporales	-	-
Compensación de bases imponibles negativas	-	-
<b>Base imponible fiscal</b>		<b>(280.441,56)</b>
Impuesto sobre Sociedades del ejercicio (25%)		-
Retenciones y pagos a cuenta		-
<b>Cuota a pagar / (devolver)</b>		<b>-</b>

Durante el ejercicio 2021, el régimen fiscal del Fondo ha estado regulado por la Ley 27/2014, de 27 de noviembre, del Impuesto sobre Sociedades, modificada por Real Decreto Ley 3/2018, de 2 de diciembre, por el que se adoptan medidas en el ámbito tributario dirigidas a la consolidación de las finanzas públicas y otras medidas urgentes en materia social. Adicionalmente, el artículo 26 de la Ley 27/2014 establece para el ejercicio 2018 y siguientes una limitación del importe de las bases imponibles negativas de ejercicios anteriores a compensar, admitiéndose la compensación de la totalidad de ésta siempre que sea igual o inferior a un millón de euros.

Las bases imponibles negativas pendientes de compensar, al 31 de diciembre de 2021, son las siguientes:

<u>Año</u>	<u>Importe</u>
2020	280.441,56
2021	718.608,51
	<b>999.050,07</b>

A 31 de diciembre de 2021 y 2020, el Fondo no ha registrado importe alguno en concepto de gasto por Impuesto sobre Sociedades.



CLASE 8.ª



005872519

## MAPFRE PRIVATE EQUITY I, F.C.R.

Debido a las diferentes interpretaciones que puedan hacerse de las normas fiscales aplicables a las operaciones realizadas por el Fondo, podrían existir, para los años pendientes de inspección, determinados pasivos fiscales de carácter contingente que no son susceptibles de cuantificación objetiva. Sin embargo, en opinión de la Dirección de la Sociedad Gestora del Fondo, la posibilidad de que en futuras inspecciones se materialicen dichos pasivos contingentes es remota y, en cualquier caso, la deuda tributaria que de ellos pudiera derivarse no afectaría significativamente a las presentes cuentas anuales.

Al 31 de diciembre de 2021 y 2020 se han generado activos y pasivos por impuesto diferido correspondientes, íntegramente, a las plusvalías y minusvalías generadas por las inversiones financieras y que se detallan a continuación:

<b>2021</b>	<b>Minusvalía</b>	<b>Activo por</b>
<b>Activo por impuesto diferido</b>	<b>(Nota 6)</b>	<b>impuesto diferido</b>
<b>Inversiones financieras</b>		
Inversión 5	(18.777,85)	4.694,46
Inversión 13	(33.744,06)	8.436,02
Inversión 14	(60.354,70)	15.088,67
		<b>28.219,15</b>

<b>2021</b>	<b>Plusvalía</b>	<b>Pasivo por</b>
<b>Pasivo por impuesto diferido</b>	<b>(Nota 6)</b>	<b>impuesto diferido</b>
<b>Inversiones financieras</b>		
Inversión 1	11.198.000,00	27.995,00
Inversión 2	24.942.795,09	62.356,99
Inversión 3	2.749.009,31	6.872,52
Inversión 4	4.482.220,86	11.205,55
Inversión 6	264.729,97	661,82
Inversión 7	45.542,77	113,86
Inversión 8	1.163.997,37	2.909,99
Inversión 9	37.326,30	93,32
Inversión 10	22.667,24	56,67
Inversión 11	110.193,66	275,48
Inversión 12	93.555,48	233,89
		<b>112.775,09</b>

<b>2020</b>	<b>Plusvalía</b>	<b>Pasivo por</b>
<b>Pasivo por impuesto diferido</b>	<b>(Nota 6)</b>	<b>impuesto diferido</b>
<b>Inversiones financieras</b>		
Inversión 1	3.159.750,00	7.899,38
Inversión 2	5.367.932,93	13.419,84
Inversión 3	777.069,00	1.942,67
Inversión 4	550.390,86	1.375,98
		<b>24.637,87</b>



**CLASE 8.ª**



005872520

## **MAPFRE PRIVATE EQUITY I, F.C.R.**

### **11. Transacciones con partes vinculadas**

A 31 de diciembre del 2021 y 2020 el Fondo no pertenece a ningún Grupo de sociedades y, por tanto, no consolida sus estados financieros con las empresas participadas.

### **12. Otra información**

Dado que el Fondo no dispone de empleados ni oficinas y que está gestionado por una Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, los temas relativos a la protección del medioambiente y la seguridad y salud del trabajador aplican exclusivamente a dicha Sociedad Gestora.

Los honorarios de auditoría en relación con la realización de la auditoría de las cuentas anuales del Fondo del ejercicio 2021 y del periodo comprendido entre el 27 de mayo de 2020 y el 31 de diciembre de 2020 ascienden a 4.950 euros y a 4.500 euros, respectivamente, no habiéndose prestado adicionalmente otros servicios de asesoramiento profesional por la firma de auditoría.

### **13. Gestión de riesgos**

El objetivo del Fondo es alcanzar una revalorización del capital a largo plazo a través de inversiones en una selección de empresas no cotizadas y/o entidades de capital riesgo. El Fondo tendrá un enfoque geográfico global.

El Fondo centrará sus inversiones en entidades de capital riesgo que tomen participaciones principalmente en Europa Occidental, Estados Unidos y mercados emergentes, y en empresas no cotizadas que se encuentren en tales áreas y mercados, sin descartarse inversiones en otras áreas geográficas.

#### **a) Factores de riesgo financiero**

Las actividades del Fondo están expuestas a diversos riesgos financieros: riesgo de mercado (incluyendo riesgo de tipo de cambio, riesgo de precio y riesgo del tipo de interés), riesgo de crédito y riesgo de liquidez. El programa de gestión del riesgo global de la Sociedad Gestora del Fondo se centra en la incertidumbre de los mercados financieros y trata de minimizar los efectos potenciales adversos sobre su rentabilidad financiera.

##### **a.1) Riesgo de precio**

El Fondo invierte en instrumentos de capital no cotizados por lo que no hay cotizaciones en mercados de los activos financieros en su balance. El control de riesgo de las inversiones en sociedades no cotizadas y entidades de capital riesgo, se realiza fundamentalmente a través de la diversificación y el seguimiento continuado de las principales variables económicas que afectan a las inversiones que componen la cartera del Fondo. No obstante, se realizan controles antes de realizar inversiones, como es la obtención de informes de expertos independientes sobre las entidades objeto de la posible inversión y de su entorno.



**CLASE 8.ª**



005872521

## **MAPFRE PRIVATE EQUITY I, F.C.R.**

### **a.2) Riesgo de crédito**

El riesgo de crédito se gestiona por grupos. El riesgo de crédito surge del efectivo y equivalentes al efectivo y depósitos con bancos e instituciones financieras, así como de clientes mayoristas y minoristas, incluyendo cuentas a cobrar pendientes y transacciones comprometidas.

### **a.3) Riesgo de liquidez**

Una gestión prudente del riesgo de liquidez implica el mantenimiento de efectivo y valores negociables suficientes, así como la disponibilidad de financiación mediante un importe suficiente de facilidades de crédito comprometidas.

## **14. Hechos posteriores al cierre**

La invasión de Ucrania por parte de Rusia está provocando, entre otros efectos, un incremento del precio de determinadas materias primas y del coste de la energía, así como la activación de sanciones, embargos y restricciones hacia Rusia que afectan a la economía en general y a empresas con operaciones con y en Rusia específicamente. La medida en la que este conflicto bélico podrá impactar en el negocio del Fondo dependerá del desarrollo de acontecimientos futuros que no se pueden predecir fiablemente a la fecha de formulación de las presentes cuentas anuales. En todo caso, a pesar de la incertidumbre existente, los Administradores de la Sociedad Gestora, Abante Asesores Gestión, S.G.I.I.C., S.A.U. no esperan que esta situación pueda provocar incumplimiento de obligaciones contractuales relevantes por parte del Fondo ni que pueda afectar al cumplimiento del principio contable de empresa en funcionamiento.

Durante el periodo comprendido entre la fecha del cierre de ejercicio y la fecha de formulación de las presentes cuentas anuales, se han firmado tres nuevos compromisos de inversión por un importe total de 12.000.000,00 euros y dos nuevos compromisos de inversión por un importe total de 4.600.000,00 dólares estadounidenses (4.045.734,39 euros).

No se han producido otros hechos significativos a la fecha de formulación de estas cuentas anuales que pudieran tener un efecto significativo en las mismas



**CLASE 8.ª**



005872522

## **MAPFRE PRIVATE EQUITY I, F.C.R.**

### **Informe de Gestión correspondiente al ejercicio finalizado al 31 de diciembre de 2021**

#### **Evolución mercados**

Después de un 2020 muy complicado por la irrupción del Covid-19, el mundo ha ido aprendiendo a convivir mejor con las nuevas variantes durante el año 2021. El mes de diciembre se ha visto marcado por la variante ómicron. Su rápida propagación y la fuerte capacidad de contagio aumentó la volatilidad en los mercados en noviembre. Sin embargo, el menor grado de severidad de la enfermedad frente a anteriores variantes, en parte explicado por el alto porcentaje de población vacunada, ayudó a los mercados a cerrar el año con subidas. Así, el índice mundial acabó 2021 subiendo un 22,5%, muy cerca de sus máximos históricos, si, además, consideramos la buena evolución del dólar, el resultado se aproxima a un 29% para un inversor europeo que no hubiese cubierto la divisa, lo que se ha traducido en buenos niveles de crecimiento económico y en unos resultados empresariales que, gracias también al impulso de los estímulos fiscales, han sorprendido muy al alza.

Sin embargo, no ha sido un año fácil. En renta fija hemos tenido el peor año en rentabilidad desde 1994. Y en renta variable, Japón, países emergentes -sobre todo China- o determinados segmentos del mercado muy ligados a los fondos temáticos han tenido un año bastante más pobre y, en algunos casos, incluso negativo.

#### **Evolución del Fondo**

El fondo MAPFRE Private Equity I, F.C.R. tiene un capital comprometido por inversores de 250 millones de euros y a cierre de ejercicio ha desembolsado 79 millones de euros.

Durante el ejercicio se han firmado 6 nuevos compromisos en fondos subyacentes por un importe aproximado de 20 millones de euros. A lo largo del ejercicio se desembolsaron 37,4 millones de euros.

#### **Acontecimientos relevantes posteriores al cierre**

No se han producido otros hechos significativos adicionales a los mencionados en las presentes cuentas anuales, que pudieran tener un efecto significativo en las mismas.

#### **Actividades en materia de investigación y desarrollo**

No se han producido.

#### **Adquisición de acciones propias**

No se han producido.



**CLASE 8.ª**



005872523

## **MAPFRE PRIVATE EQUITY I, F.C.R.**

### **Gestión del riesgo**

Dada su actividad, el uso de instrumentos financieros por el Fondo está destinado a la consecución de su objeto social, ajustando sus objetivos y políticas de gestión de los riesgos de mercado, crédito y liquidez de acuerdo con los límites y coeficientes establecidos por la Ley 22/2014, de 12 de noviembre, reguladora de las Entidades de Capital Riesgo y de sus Sociedades Gestoras y las correspondientes Circulares emitidas por la Comisión Nacional del Mercado de Valores.