

**INVEREADY HEALTH, TECH & ENERGY
INFRASTRUCTURES I, F.C.R.E.**

Informe de Auditoría,
Cuentas Anuales e Informe de Gestión
a 31 de diciembre de 2023



Informe de auditoría de cuentas anuales emitido por un auditor independiente

A los partícipes de INVEREADY HEALTH, TECH & ENERGY INFRASTRUCTURES I, F.C.R.E. por encargo de los administradores de Inveready Asset Management, S.G.E.I.C., S.A. (la Sociedad gestora):

Opinión

Hemos auditado las cuentas anuales de INVEREADY HEALTH, TECH & ENERGY INFRASTRUCTURES I, F.C.R.E. (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, 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 de la memoria) y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

Fundamento de la opinión

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

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

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

Aspectos más relevantes de la auditoría

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



Aspectos más relevantes de la auditoría	Modo en el que se han tratado en la auditoría
<p data-bbox="326 422 802 478">Valoración de la cartera de participaciones financieras</p> <p data-bbox="326 506 829 678">El objeto social del Fondo comprende la inversión temporal en empresas mediante la adquisición de acciones u otros instrumentos financieros y la concesión de préstamos, participativos o no, u otras operaciones de financiación a las mismas.</p> <p data-bbox="326 709 862 968">De acuerdo con la actividad anteriormente descrita, una parte relevante del balance del Fondo se compone de este tipo de instrumentos financieros. Las políticas contables aplicables en cuanto a la valoración de estas inversiones se encuentran descritas en la nota 4 de la memoria adjunta y en la nota 6 se detalla la cartera de inversiones financieras que el Fondo mantiene a 31 de diciembre de 2023.</p> <p data-bbox="326 999 862 1226">Dada la relevancia de los saldos de la cartera de inversiones financieras reflejados en el balance, así como el análisis del posible deterioro asociado a las citadas posiciones, que requiere un elevado componente de juicio por parte de los administradores de la Sociedad gestora, hacen que sea un área de especial relevancia en nuestro proceso de auditoría.</p>	<p data-bbox="883 506 1443 678">Hemos obtenido un entendimiento de las políticas y criterios contables utilizados por la Sociedad gestora del Fondo en la determinación de la valoración de las diferentes posiciones mantenidas con diferentes sociedades, al objeto de considerar si los anteriores son adecuados.</p> <p data-bbox="883 709 1443 852">Adicionalmente, nuestro trabajo se ha centrado en la realización de pruebas en detalle sobre el proceso de valoración y registro contable de las participaciones en capital del Fondo, entre las que destacan los siguientes:</p> <ul data-bbox="883 884 1443 1810" style="list-style-type: none"><li data-bbox="883 884 1443 1031">• Obtención de un detalle de las participaciones mantenidas a 31 de diciembre de 2023, y entendimiento de las principales variaciones producidas durante el ejercicio.<li data-bbox="883 1062 1443 1178">• Obtención y análisis, para una muestra, de los acuerdos de inversión o potencial inversión en el patrimonio de las empresas con las que el Fondo mantiene posiciones.<li data-bbox="883 1209 1443 1436">• Cotejo de la razonabilidad de las variaciones registradas en los epígrafes del balance del Fondo donde se registran las inversiones financieras, y contraste de las mismas con documentación contractual, liquidaciones de efectivo, y movimientos en la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta, en su caso.<li data-bbox="883 1467 1443 1583">• Análisis de la idoneidad del método de valoración aplicado a cada inversión, en función de las políticas de valoración establecidas por la Sociedad gestora.<li data-bbox="883 1614 1443 1810">• Entendimiento y validación, para las inversiones financieras de mayor relevancia, de la evolución financiera de las mismas durante el ejercicio 2023, así como de la base que motiva su registro contable en el balance del Fondo a 31 de diciembre de 2023.

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

Otra información: Informe de gestión

La otra información comprende exclusivamente el informe de gestión del ejercicio 2023, 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 2023 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)

03100210 GUILLERMO CAVIA
2024-05-21 09:52:45 (UTC+02:00)

Guillermo Cavia González (20552)

21 de mayo de 2024



PRICEWATERHOUSECOOPERS
AUDITORES, S.L.

2024 Núm. 03/24/02971
SELLO CORPORATIVO: 96,00 EUR
Informe de auditoría de cuentas sujeto
a la normativa de auditoría de cuentas
española o internacional

**INVEREADY HEALTH, TECH & ENERGY
INFRASTRUCTURES I, F.C.R.E.**

**CUENTAS ANUALES E INFORME DE GESTIÓN
CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO 2023**

INVEREADY HEALTH, TECH & ENERGY INFRASTRUCTURES I, F.C.R.E.

Cuentas Anuales e Informe de Gestión
correspondientes al ejercicio 2023

CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO 2023:

Balance al 31 de diciembre de 2023

Cuenta de Pérdidas y Ganancias correspondiente al ejercicio 2023

Estado de Cambios en el Patrimonio Neto correspondiente al ejercicio 2023

Estado de Flujos de Efectivo correspondiente al ejercicio 2023

Memoria del ejercicio 2023

INFORME DE GESTIÓN CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO 2023

INVEREADY HEALTH, TECH & ENERGY INFRASTRUCTURES I, F.C.R.E.

CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO 2023

INVEREADY HEALTH, TECH & ENERGY INFRASTRUCTURES I, F.C.R.E.**BALANCE AL 31 DE DICIEMBRE DE 2023**

(Expresado en euros)

ACTIVO	Notas de la Memoria	31/12/2023	31/12/2022 (*)
A) ACTIVO CORRIENTE		2.966,41	2.849,44
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	5	2.722,01	2.556,31
Deudores		244,40	293,13
Administraciones Públicas	10	234,23	3,45
Otros deudores		10,17	289,68
B) ACTIVO NO CORRIENTE		35.432.498,02	24.638.622,02
Inversiones financieras a largo plazo	6	9.120.000,00	9.120.000,00
Instrumentos de patrimonio de entidades objeto de capital riesgo		9.120.000,00	9.120.000,00
Inversiones en empresas del grupo y asociadas a largo plazo	6	26.312.498,02	15.518.622,02
Instrumentos de patrimonio de entidades objeto de capital riesgo		26.312.498,02	15.518.622,02
TOTAL ACTIVO (A+B)		35.435.464,43	24.641.471,46

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

PASIVO Y PATRIMONIO NETO	Notas de la Memoria	31/12/2023	31/12/2022 (*)
A) PASIVO CORRIENTE		11.440.898,78	12.135.367,12
Acreeedores y cuentas a pagar		57.883,44	317.289,00
Otras deudas con Administraciones Públicas	10	503,90	290,77
Otros Acreeedores y cuentas a pagar	7	57.379,54	316.998,23
Deudas a corto plazo	7	11.383.015,34	11.818.078,12
B) PASIVO NO CORRIENTE		36.000,00	36.056,29
Deudas con empresas del grupo y asociadas a largo plazo	7	36.000,00	36.056,29
TOTAL PASIVO (A+B)		11.476.898,78	12.171.423,41
C) PATRIMONIO NETO		23.958.565,65	12.470.048,05
C.1) FONDOS REEMBOLSABLES		23.958.565,65	12.470.048,05
Partícipes	9.1	25.896.476,00	13.427.850,00
Resultados de ejercicios anteriores		(957.801,95)	(421.816,48)
Resultado del ejercicio	3	(980.108,40)	(535.985,47)
C.2) AJUSTES POR VALORACION EN PATRIMONIO NETO		-	-
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO (A+B+C)		35.435.464,43	24.641.471,46

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

INVEREADY HEALTH, TECH & ENERGY INFRASTRUCTURES I, F.C.R.E.**CUENTAS DE ORDEN AL 31 DE DICIEMBRE DE 2023**

(Expresada en euros)

CUENTAS DE ORDEN	Notas de la Memoria	31/12/2023	31/12/2022 (*)
1. CUENTAS DE RIESGO Y COMPROMISO		-	8.438.188,32
Compromiso de compra de valores de empresas objeto de capital riesgo	6.1.3	-	8.438.188,32
2. OTRAS CUENTAS DE ORDEN		55.133.687,35	64.260.151,95
Patrimonio total comprometido	9.1	38.365.100,00	38.365.100,00
Patrimonio comprometido no exigido	9.1	12.468.624,00	24.937.250,00
Pérdidas fiscales a compensar	10	1.937.910,35	957.801,95
Plusvalías latentes (netas efecto impositivo)	6.1.2	2.362.053,00	-
TOTAL CUENTAS DE ORDEN (1+2)		55.133.687,35	72.698.340,27

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

INVEREADY HEALTH, TECH & ENERGY INFRASTRUCTURES I, F.C.R.E.**CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS**
CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO 2023

(Expresada en euros)

CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS	Notas de la Memoria	Ejercicio 2023	Ejercicio 2022 (*)
Ingresos financieros		1.299,84	23.268,65
Intereses, dividendos y rendimientos asimilados		1.299,84	43,37
Otros ingresos financieros		-	23.225,28
Gastos financieros	11.1	(626.833,17)	(157.450,80)
Intereses y cargas asimiladas		(626.833,17)	(140.031,84)
Otros gastos financieros		-	(17.418,96)
Otros resultados de explotación (+/-)	11.2	(305.310,71)	(345.911,61)
Comisiones satisfechas		(305.310,71)	(345.911,61)
<i>Comisión de gestión</i>		<i>(292.488,20)</i>	<i>(162.514,43)</i>
<i>Otras comisiones y gastos</i>		<i>(12.822,51)</i>	<i>(183.397,18)</i>
MARGEN BRUTO		(930.844,04)	(480.093,76)
Otros gastos de explotación (-)	11.3	(49.264,36)	(55.891,71)
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN		(980.108,40)	(535.985,47)
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS		(980.108,40)	(535.985,47)
Impuesto sobre beneficios	10	-	-
RESULTADO DEL EJERCICIO		(980.108,40)	(535.985,47)

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

INVEREADY HEALTH, TECH & ENERGY INFRASTRUCTURES I, F.C.R.E.**ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO
CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO 2023****A) ESTADO DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS**

(Expresado en euros)

	Ejercicio 2023	Ejercicio 2022 (*)
A) Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	(980.108,40)	(535.985,47)
Ingresos y gastos imputados directamente al patrimonio neto	-	-
B) Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio neto	-	-
Transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	-
C) Total transferencia a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	-
TOTAL DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS (A+B+C)	(980.108,40)	(535.985,47)

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

B) ESTADO TOTAL DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO

(Expresado en euros)

	Participes	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	Total Patrimonio Neto
Saldo al cierre del ejercicio 2021 (*)	2.342.600,00	-	(421.816,48)	1.920.783,52
Total ingresos/(gastos) reconocidos	-	-	(535.985,47)	(535.985,47)
Operaciones con socios o participes	11.085.250,00	-	-	11.085.250,00
Ampliación del Patrimonio del Fondo (Nota 9.1)	11.085.250,00	-	-	11.085.250,00
Otras variaciones del patrimonio neto	-	(421.816,48)	421.816,48	-
Distribución de resultados del ejercicio anterior	-	(421.816,48)	421.816,48	-
Saldo al cierre del ejercicio 2022 (*)	13.427.850,00	(421.816,48)	(535.985,47)	12.470.048,05
Total ingresos/(gastos) reconocidos	-	-	(980.108,40)	(980.108,40)
Operaciones con socios o participes	12.468.626,00	-	-	12.468.626,00
Ampliación del Patrimonio del Fondo (Nota 9.1)	12.468.626,00	-	-	12.468.626,00
Otras variaciones del patrimonio neto	-	(535.985,47)	535.985,47	-
Distribución de resultados del ejercicio anterior	-	(535.985,47)	535.985,47	-
Saldo al cierre del ejercicio 2023	25.896.476,00	(957.801,95)	(980.108,40)	23.958.565,65

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

INVEREADY HEALTH, TECH & ENERGY INFRASTRUCTURES I, F.C.R.E.**ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO 2023**

(Expresado en euros)

	Ejercicio 2023	Ejercicio 2022 (*)
A) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN	(1.217.344,13)	(590.041,49)
Resultado del ejercicio antes de impuestos	(980.108,40)	(535.985,47)
Ajustes del resultado	625.533,33	134.182,15
Ingresos financieros	(1.299,84)	(23.268,65)
Gastos financieros	626.833,17	157.450,80
Cambios en el capital corriente	(259.356,83)	(87.435,39)
Deudores y otras cuentas a cobrar	48,73	84.821,52
Acreedores y otras cuentas a pagar	(259.405,56)	(172.256,91)
Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación	(603.412,23)	(100.802,78)
Pago de intereses	(604.712,07)	(124.071,43)
Cobro de intereses	1.299,84	23.268,65
B) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	(10.793.876,00)	(24.638.622,02)
Pagos por inversiones	(14.408.876,00)	(28.898.120,02)
Empresas del grupo y asociadas	(14.408.876,00)	(19.715.372,02)
Activos financieros disponibles para la venta	-	(9.182.748,00)
Cobros por desinversiones	3.615.000,00	4.259.498,00
Empresas del grupo y asociadas	3.615.000,00	4.196.750,00
Activos financieros disponibles para la venta	-	62.748,00
C) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN	12.011.385,83	22.906.005,04
Cobros y pagos por instrumentos de patrimonio	12.468.626,00	11.085.250,00
Emisión de instrumentos de patrimonio	12.468.626,00	11.085.250,00
Cobros y pagos por instrumentos de pasivo financiero	(457.240,17)	11.820.755,04
Emisión	39.567,50	11.820.755,04
Deudas con entidades de crédito	39.567,50	11.287.947,37
Deudas con empresas del Grupo y Asociadas	-	36.000,00
Otras deudas	-	496.807,67
Devolución y amortización	(496.807,67)	-
Otras deudas	(496.807,67)	-
D) AUMENTO / DISMINUCIÓN NETA DEL EFECTIVO O EQUIVALENTES (A+B+C)	165,70	(2.322.658,47)
Efectivo y/o equivalentes al comienzo del ejercicio	2.556,31	2.325.214,78
Efectivo y/o equivalentes al final del ejercicio	2.722,01	2.556,31

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

INVEREADY HEALTH, TECH & ENERGY INFRASTRUCTURES I, F.C.R.E.**MEMORIA CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO 2023****NOTA 1. CONSTITUCIÓN, ACTIVIDAD Y RÉGIMEN LEGAL DEL FONDO****a) Constitución y Domicilio Social**

INVEREADY HEALTH, TECH & ENERGY INFRASTRUCTURES I, F.C.R.E. (en adelante "el Fondo"), fue constituido en San Sebastián, el 24 de febrero de 2021 bajo el nombre INVEREADY HEALTH, TECH & ENERGY INFRASTRUCTURES I, F.C.R. Su domicilio social actual se encuentra en Donostia/San Sebastián (Gipuzkoa), Zuatzu Kalea, número 7, Edificio Urola, Local N°1 Planta Baja.

Con fecha 3 de agosto de 2023 se elevó a público la escritura de transformación del Fondo en un Fondo de Capital Riesgo Europeo y pasó a denominarse INVEREADY HEALTH, TECH & ENERGY INFRASTRUCTURES I, F.C.R.E. Así, el Fondo quedó transformado en un Fondo de Capital Riesgo Europeo (F.C.R.E.). Dicho acuerdo fue tomado por la Junta de Partícipes con fecha 31 de julio de 2023.

Con fecha 27 de octubre de 2023, el Fondo fue inscrito con el número 126 en el Registro Administrativo Especial de Fondos de Capital Riesgo Europeos, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores. Previamente a la transformación en un Fondo de Capital Riesgo Europeo y desde el 16 de abril de 2021, el Fondo se encontraba inscrito con el número 325 en el Registro Administrativo Especial de Fondos de Capital Riesgo, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

Cabe señalar que el Fondo coinvierte con Inveready Health, Tech & Energy Infrastructures I Parallel, F.C.R.E., S.A. (en adelante "la Sociedad"), por lo que todas las inversiones que realice el Fondo se van a realizar a prorrata con la Sociedad, y el porcentaje a repartir se determina según los compromisos totales de la Sociedad y del Fondo. De la misma manera se realiza para los ingresos y gastos que son repartidos a prorrata entre la Sociedad y el Fondo, por lo que los valores liquidativos de los dos vehículos en todo caso coincidirán.

b) Actividad

El Fondo tendrá por objeto principal la realización de inversiones mediante instrumentos financieros cumpliendo lo descrito en el artículo 3 y ss del Reglamento 345/2013 del Parlamento Europeo y del Consejo de 17 de abril de 2013 sobre los Fondos de Capital Riesgo Europeos.

En concreto, el Fondo invertirá, como mínimo, el setenta (70) por ciento del total agregado de sus aportaciones de patrimonio y del patrimonio comprometido no exigido en activos que sean "empresas en cartera admisibles", por medio de instrumentos de capital, de cuasi capital o préstamos, considerados "inversiones admisibles", de conformidad con el Reglamento 345/2013, calculadas sobre la base de los importes que puedan invertirse tras deducir todos los costes pertinentes y las tenencias de efectivo y otros medios líquidos equivalentes.

Quedan excluidas todas aquellas actividades para cuyo ejercicio la ley exija requisitos esenciales que no cumpla este Fondo.

La duración de este Fondo se establece por una duración de OCHO (8) años desde la fecha de su inscripción en el registro administrativo de la CNMV de fecha 27 de octubre de 2023. Se podrá prorrogar esta duración, una sola vez, por un período de dos (2) años adicionales a propuesta de la Sociedad Gestora y con el visto bueno del Comité de Supervisión, sin necesidad de modificación del reglamento de gestión, bastando a tal efecto la comunicación de la prórroga a la CNMV.

La gestión de las inversiones realizadas por el Fondo está encomendada a Inveready Asset Management, S.G.E.I.C., S.A. (en adelante, “la Sociedad Gestora”), con domicilio social en Zuatzu Kalea nº 7, Local Nº1 Planta Baja, Edificio Urola, de San Sebastián, que tiene las facultades para su representación, incluyendo la gestión de su patrimonio, así como la administración general y contable, y la representación del Fondo ante las Administraciones Públicas.

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

El Fondo tiene encomendada la depositaría de sus valores en cartera a Cecabank, S.A. (véase Nota 11.2).

c) Régimen Legal

Al tratarse de un Fondo de Capital Riesgo Europeo, le es de aplicación la normativa legal específica relativa a este tipo de vehículos que se recoge en el Reglamento (UE) nº 345/2013 del Parlamento Europeo y del Consejo de 17 de abril de 2013 sobre los fondos de capital riesgo europeos, el Reglamento (UE) nº 346/2013 del Parlamento Europeo y del Consejo de 17 de abril de 2013 sobre los fondos de emprendimiento social europeos, el Reglamento (UE) nº 2017/1991 del Parlamento Europeo y del Consejo de 25 de octubre de 2017 por el que se modifican los Reglamentos (UE) nº 345/2013 y (UE) nº 346/2013, y el Reglamento (UE) nº 2019/1156 del Parlamento Europeo y del Consejo de 20 de junio de 2019 por el que se facilita la distribución transfronteriza de organismos de inversión colectiva y por el que se modifican los Reglamentos (UE) nº 345/2013, (UE) nº 346/2013 y (UE) nº 1286/2014. En relación con la regulación indicada anteriormente, deben destacarse los siguientes aspectos:

- El artículo 3.b.i) del Reglamento (UE) Nº 345/2013 del Parlamento Europeo y del Consejo, establece que los Fondos de Capital Riesgo Europeos admisibles deberán invertir, como mínimo, el 70% del total agregado de sus aportaciones de capital y del capital comprometido no exigido en activos que sean inversiones admisibles, calculadas sobre la base de los importes que puedan invertirse tras deducir todos los costes pertinentes y las tenencias de efectivo y otros medios líquidos equivalentes.
- El artículo 3.b.ii) del citado Reglamento, establece que nunca se utilice más del 30% del total agregado de sus aportaciones de capital y del capital comprometido no exigido para la adquisición de activos distintos de las inversiones admisibles, calculados sobre la base de los importes que puedan invertirse tras deducir todos los costes relevantes y las tenencias de efectivo y otros medios líquidos equivalentes.

- El artículo 3.d) del citado Reglamento, define una empresa en cartera admisible como una empresa que:
 - 3.d.i) En la fecha de inversión por el fondo de capital riesgo admisible:
 - No haya sido admitida a cotización en un mercado regulado o en un sistema multilateral de negociación (SMN), según la definición del artículo 4, apartado 1, puntos 14 y 15, de la Directiva 2004/39/CE.
 - Emplee a menos de 250 personas.
 - Tenga un volumen de negocios anual no superior a 50 millones de euros o un balance anual total no superior a 43 millones de euros.
 - 3.d.ii) No sea un organismo de inversión colectiva.
 - 3.d.iii) No pertenezca a una o varias de las categorías siguientes:
 - Una entidad de crédito definida en el artículo 4, punto 1, de la Directiva 2006/48/CE del Parlamento Europeo y del Consejo, de 14 de junio de 2006, relativa al acceso a la actividad de las entidades de crédito y a su ejercicio.
 - Una empresa de inversión definida en el artículo 4, apartado 1, punto 1, de la Directiva 2004/39/CE.
 - Una empresa de seguros definida en el artículo 13, punto 1, de la Directiva 2009/138/CE del Parlamento Europeo y del Consejo, de 25 de noviembre de 2009, sobre el seguro de vida, el acceso a la actividad de seguro y de reaseguro y su ejercicio (Solvencia II).
 - Una sociedad financiera de cartera definida en el artículo 4, punto 19, de la Directiva 2006/48/CE.
 - Una sociedad mixta de cartera definida en el artículo 4, punto 20, de la Directiva 2006/48/CE.
 - 3.d.iv) Esté establecida en el territorio de un Estado miembro o en un tercer país, siempre y cuando el tercer país:
 - No figure en la lista de países y territorios no cooperantes establecida por el Grupo de acción financiera sobre el blanqueo de capitales y la financiación del terrorismo.
 - Haya firmado un acuerdo con el Estado miembro de origen del gestor de fondos de capital riesgo admisible y con cada Estado miembro en que se pretende comercializar las participaciones o acciones del fondo de capital riesgo, de tal modo que se garantice que el tercer país se ajusta plenamente a los preceptos establecidos en el artículo 26 del Modelo de Convenio Tributario sobre la Renta y sobre el Patrimonio de la OCDE y vela por un intercambio efectivo de información en materia tributaria, incluyendo, si procede, acuerdos multilaterales en materia de impuestos.

- El artículo 3.e) del citado Reglamento, define una inversión admisible como cualquiera de los siguientes instrumentos:
 - 3.e.i) Todo instrumento de capital o cuasi capital que:
 - Haya sido emitido por una empresa en cartera admisible y adquirido directamente por el fondo de capital riesgo admisible a dicha empresa.
 - Haya sido emitido por una empresa en cartera admisible a cambio de un valor participativo emitido por dicha empresa.
 - Haya sido emitido por una empresa que posea una participación mayoritaria en una empresa en cartera admisible que sea su filial, y haya sido adquirido por el fondo de capital riesgo admisible a cambio de un instrumento de capital emitido por la empresa en cartera admisible.
 - 3.e.ii) Préstamos garantizados o no garantizados concedidos por el fondo de capital riesgo admisible a una empresa en cartera admisible en la que el fondo de capital riesgo admisible ya tenga inversiones admisibles, siempre que para tales préstamos no se emplee más del 30 % del total agregado de las aportaciones de capital y del capital comprometido no exigido en el fondo de capital riesgo admisible.
 - 3.e.iii) Acciones de una empresa en cartera admisible adquirida a accionistas existentes de dicha empresa.
 - 3.e.iv) Participaciones o acciones de otro o de varios otros fondos de capital riesgo europeos admisibles, siempre y cuando estos fondos de capital riesgo europeos admisibles no hayan invertido más del 10 % del total agregado de sus aportaciones de capital y del capital comprometido no exigido en otros fondos de capital riesgo europeos admisibles.

Al 31 de diciembre de 2023 y 2022, el Fondo cumple con los requerimientos expuestos anteriormente.

NOTA 2. BASES DE PRESENTACIÓN DE LAS CUENTAS ANUALES

a) Imagen Fiel

Las Cuentas Anuales del ejercicio 2023 han sido obtenidas a partir de los registros contables del Fondo y se han formulado por el Consejo de Administración de la Sociedad Gestora del Fondo de acuerdo con la legislación mercantil vigente y, en particular, con las normas establecidas en la Circular 11/2008, de 30 de diciembre, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores y con la Ley 22/2014, de 12 de noviembre, reguladora de las entidades de capital riesgo y sus sociedades gestoras, con objeto de mostrar la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados del Fondo, así como la veracidad de los flujos incorporados en el estado de flujos de efectivo.

El Consejo de Administración de la Sociedad Gestora del Fondo, estima que las Cuentas Anuales del ejercicio 2023 que han sido formuladas, serán aprobadas por la Junta de Partícipes del Fondo, sin modificación alguna.

b) Principios Contables Aplicados

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

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

c) Moneda de Presentación

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

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

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

Los ejercicios 2023 y 2022, han estado fuertemente marcados por la coyuntura geopolítica, las tensiones inflacionistas y las decisiones de los diversos Bancos Centrales en materia de política macroeconómica con la consiguiente subida de tipos de interés. En este contexto, el Consejo de Administración de la Sociedad Gestora ha procedido a evaluar el potencial impacto que podría manifestarse por la propagación de los efectos asociados, y al potencial empeoramiento de las perspectivas macroeconómicas, en las principales estimaciones utilizadas por el Consejo de Administración de la Sociedad Gestora.

Tras evaluar los potenciales efectos, el Consejo de Administración de la Sociedad Gestora considera que cuenta con unos niveles de rentabilidad, situación patrimonial y liquidez que le permiten mantener de forma holgada la continuidad de su negocio en un entorno como el actual.

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

A pesar de que estas estimaciones se han realizado en función de la mejor información disponible al cierre del ejercicio 2023, pudiera ser que acontecimientos que, en su caso, tengan lugar en el futuro, obliguen a modificar dichas estimaciones (al alza o a la baja) en próximos ejercicios, lo que se haría de forma prospectiva.

e) Comparación de la información

De acuerdo con legislación mercantil, el Consejo de Administración de la Sociedad Gestora presenta, a efectos comparativos con cada una de las partidas del Balance, de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias, del Estado de Cambios en el Patrimonio Neto y el Estado de Flujos de Efectivo, además de las cifras del ejercicio 2023, las correspondientes al ejercicio anterior. Las partidas de ambos ejercicios son comparables y homogéneas.

f) Agrupación de Partidas

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

g) Elementos Recogidos en Varias Partidas

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

h) Corrección de Errores

No existen errores procedentes de ejercicios anteriores.

i) 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.

j) Responsabilidad de la Información y Estimaciones Realizadas

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

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

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

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

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

k) Obligación de consolidar

A pesar de que existen sociedades consideradas como Empresas del Grupo, Multigrupo y Asociadas, el Consejo de Administración de la Sociedad Gestora del Fondo considera que no debe formular Cuentas Anuales consolidadas, porque se cumple la excepción del Artículo 43.1.4, del Código de Comercio, en el que se estipula que las sociedades no estarán obligadas a efectuar la consolidación, si se cumple alguna de las situaciones siguientes:

4.ª Cuando todas las sociedades dependientes puedan excluirse de la consolidación por alguna de las causas siguientes:

- a) En casos extremadamente raros en que la información necesaria para elaborar los estados financieros consolidados no pueda obtenerse por razones debidamente justificadas.*
- b) Que la tenencia de las acciones o participaciones de esta sociedad tenga exclusivamente por objetivo su cesión posterior.*
- c) Que restricciones severas y duraderas obstaculicen el ejercicio del control de la sociedad dominante sobre esta dependiente.*

Debido a que el Fondo tiene como único y exclusivo objeto la tenencia de las acciones o participaciones para su posterior cesión, se considera que el Fondo no debe formular Cuentas Anuales Consolidadas.

NOTA 3. DISTRIBUCIÓN DEL RESULTADO

La propuesta de distribución del resultado obtenido en el ejercicio 2023, que el Consejo de Administración de la Sociedad Gestora propondrá a la Junta de Partícipes para su aprobación, así como la propuesta ya aprobada correspondiente al ejercicio 2022, es la que se muestra a continuación, en euros:

	Ejercicio 2023	Ejercicio 2022
Base de reparto:		
Pérdida generada en el ejercicio	(980.108,40)	(535.985,47)
Aplicación a:		
Resultados negativos de ejercicios anteriores	(980.108,40)	(535.985,47)

NOTA 4. NORMAS DE REGISTRO Y VALORACIÓN

Las principales normas de valoración utilizadas por el Fondo en la elaboración de sus Cuentas Anuales para el ejercicio 2023, de acuerdo con lo establecido por la Circular 11/2008, de 30 de diciembre de 2008, de la CNMV, han sido las siguientes:

a) Instrumentos Financieros

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

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

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

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

Préstamos y Partidas a Cobrar y Débitos y Partidas a Pagar

Préstamos y Partidas a Cobrar

En esta categoría se clasifican:

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

Débitos y Partidas a Pagar

En esta categoría se clasifican:

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

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

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

En valoraciones posteriores, tanto activos como pasivos, se valoran por su coste amortizado.

Los intereses devengados se contabilizan en la Cuenta de Pérdidas y Ganancias, aplicando el método del tipo de interés efectivo. No obstante lo anterior, los créditos y débitos con vencimiento no superior a un año que se valoraron inicialmente por su valor nominal continúan valorándose por dicho importe, salvo, en el caso de créditos, que se hubieran deteriorado.

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

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

Activos Financieros Disponibles para la Venta

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

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

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

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

A efectos de determinar el valor razonable de las participaciones en el capital de sociedades cotizadas en mercados organizados, se utiliza como referencia el último valor de cotización disponible. En el caso de sociedades no cotizadas, se considerará que existen revalorizaciones cuando existan transacciones de terceros que evidencien un incremento en el valor razonable de la sociedad participada.

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

Cabe destacar que, de acuerdo con la Circular 11/2008 de la CNMV, determinadas inversiones son consideradas capital inicio, en función del cumplimiento de determinados requisitos. Las inversiones en “capital inicio” son participaciones en compañías no cotizadas con menos de tres años de existencia, o que no hayan obtenido resultados positivos durante un periodo de dos años consecutivos en los últimos cinco, y dichos resultados hayan sido verificados por un experto independiente, si bien esta definición no se aplica transcurridos tres años desde la inversión inicial. Estas inversiones no serán objeto de correcciones valorativas y deberán valorarse por su coste de adquisición, salvo que haya ocurrido cualquier hecho o circunstancia (problemas proyectados, resultados significativamente inferiores a los inicialmente estimados, existencia de transacciones con dichas participaciones realizadas por un tercero independiente, compromisos o pactos de recompra con precio predeterminado, etc.) que reduzcan el valor estimado de realización de dicha inversión.

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

- a) En el caso de los instrumentos de deuda adquiridos, una reducción o retraso en los flujos de efectivo estimados futuros, bien por insolvencia del deudor o por otras causas, salvo en el caso de instrumentos de deuda convertibles en capital, en cuyo caso se considerará adicionalmente el valor recuperable del activo subyacente.
- b) En el caso de inversiones en instrumentos de patrimonio, la falta de recuperabilidad del valor en libros del activo, evidenciada, por un descenso prolongado o significativo en su valor razonable. A tales efectos se consideran prolongados aquellos descensos que se producen durante un periodo superior a 18 meses, y significativos aquellos que comportan una caída de la cotización de más de un 40%.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Baja de Activos Financieros

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

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

Baja de Pasivos Financieros

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

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

Intereses y Dividendos Recibidos de Activos Financieros

Los intereses y dividendos de activos financieros devengados con posterioridad al momento de la adquisición se reconocerán como ingresos en la cuenta de pérdidas y ganancias. Los intereses se reconocen utilizando el método del tipo de interés efectivo y los dividendos cuando se declara el derecho del socio a recibirlo. En el caso de operaciones a tipo variable, se atenderá a la tasa de rendimiento hasta la próxima revisión del tipo de referencia a efectos de determinar el tipo de interés efectivo.

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

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

b) Efectivo y otros activos líquidos equivalentes

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

- Son convertibles en efectivo.
- En el momento de su adquisición su vencimiento no era superior a tres meses.
- No están sujetos a un riesgo significativo de cambio de valor.
- Forman parte de la política de gestión normal de tesorería del Fondo.

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

c) Patrimonio neto

Los instrumentos de patrimonio propio son las acciones que representan el capital en que se encuentra dividido el patrimonio.

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

d) Impuestos sobre Beneficios

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

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

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

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

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

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

Tal y como se ha detallado en la Nota 1, el domicilio social del Fondo se encuentra en el territorio foral de Gipuzkoa, por lo que se rige por la Norma Foral 2/2014, de 17 de enero, del Impuesto sobre Sociedades del Territorio Histórico de Gipuzkoa.

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

e) Ingresos y Gastos

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

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

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

f) Provisiones y Contingencias

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

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

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

g) Elementos Patrimoniales de Naturaleza Medioambiental

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

h) Transacciones con Partes Vinculadas

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

i) Cuentas de orden

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

- Compromiso de compra de valores: Se registrarán el día en que se adquiere el compromiso, o desde su contratación y hasta el vencimiento del contrato, en la rúbrica correspondiente de las cuentas de orden, por el importe comprometido.
- Patrimonio total comprometido: Se indicará la cifra total de patrimonio comprometido por los partícipes.
- Patrimonio comprometido no exigido: Se indicará el importe del patrimonio comprometido por los partícipes que no esté exigido, a la fecha de referencia de los estados financieros.
- Pérdidas fiscales a compensar: Importe de las bases imposables negativas del impuesto de sociedades generadas por los resultados negativos del Fondo que no hayan sido compensadas en el ejercicio o en anteriores. A medida que estas bases vayan siendo compensadas deberán ser dadas de baja de este registro, de forma que refleje en todo momento el importe pendiente de compensación.

- **Plusvalías latentes:** Recogerá el importe de las plusvalías latentes derivadas de la valoración de las inversiones financieras en empresas del grupo y asociadas a la fecha de referencia de los estados financieros, según se establece en la norma 11ª de la Circular 11/2008 contable de las ECR.

j) Estado de Flujos de Efectivo

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

- **Efectivo o Equivalentes:** El efectivo comprende tanto la caja como los depósitos bancarios a la vista. Los equivalentes al efectivo son instrumentos financieros, que forman parte de la gestión normal de la tesorería de el Fondo, son convertibles en efectivo, tienen vencimientos iniciales no superiores a tres meses y están sujetos a un riesgo poco significativo de cambios en su valor.
- **Flujos de Efectivo:** entradas y salidas de efectivo o de otros medios equivalentes, entendiéndose por éstos las inversiones a plazo inferior a tres meses de gran liquidez y bajo riesgo de alteraciones en su valor.
- **Actividades de Explotación:** son las actividades que constituyen la principal fuente de ingresos ordinarios del Fondo, así como otras actividades que no puedan ser calificadas como de inversión o financiación.
- **Actividades de Inversión:** las de adquisición, enajenación o disposición por otros medios de activos a largo plazo y otras inversiones no incluidas en el efectivo y sus equivalentes.
- **Actividades de Financiación:** actividades que producen cambios en el tamaño y composición del Patrimonio Neto y de los pasivos de carácter financiero.

NOTA 5. EFECTIVO Y OTROS ACTIVOS LÍQUIDOS EQUIVALENTES

El detalle de dichos activos a 31 de diciembre de 2023 y 2022 es como sigue, en euros:

	Saldo al 31/12/2023	Saldo al 31/12/2022
Cuentas corrientes	2.722,01	2.556,31

El saldo de este epígrafe a 31 de diciembre de 2023 y 2022, corresponde al efectivo en euros del Fondo depositado en cuentas corrientes y devengan un tipo de interés de mercado.

NOTA 6. INSTRUMENTOS FINANCIEROS

El Fondo clasifica los instrumentos financieros en función de la intención que tenga en los mismos, en las siguientes categorías o carteras. El detalle de los instrumentos financieros a 31 de diciembre de 2023 es el siguiente:

Activos Financieros Disponibles para la venta			
	Valorados a Valor Razonable	Inversiones en empresas del Grupo	Total
Inversiones financieras a largo plazo	9.120.000,00	-	9.120.000,00
Instrumentos de patrimonio de entidades objeto de capital riesgo (Nota 6.1.1)	9.120.000,00	-	9.120.000,00
Inversiones en empresas del Grupo y asociadas a largo plazo	-	26.312.498,02	26.312.498,02
Instrumentos de patrimonio en entidades objeto de capital riesgo (Nota 6.1.2)	-	26.312.498,02	26.312.498,02
Total	9.120.000,00	26.312.498,02	35.432.498,02

El detalle de los instrumentos financieros a 31 de diciembre de 2022, fue el siguiente:

Activos Financieros Disponibles para la venta			
	Valorados a Valor Razonable	Inversiones en empresas del Grupo	Total
Inversiones financieras a largo plazo	9.120.000,00	-	9.120.000,00
Instrumentos de patrimonio de entidades objeto de capital riesgo (Nota 6.1.1)	9.120.000,00	-	9.120.000,00
Inversiones en empresas del Grupo y asociadas a largo plazo	-	15.518.622,02	15.518.622,02
Instrumentos de patrimonio en entidades objeto de capital riesgo (Nota 6.1.2)	-	15.518.622,02	15.518.622,02
Total	9.120.000,00	15.518.622,02	24.638.622,02

6.1) Activos Financieros

6.1.1) Activos Financieros Disponibles para la Venta

El detalle de los Activos Financieros Disponibles para la Venta a 31 de diciembre de 2023 y 2022, es el siguiente, en euros:

	Saldo al 31/12/2023	Saldo al 31/12/2022
Instrumentos de patrimonio:		
De entidades objeto de capital riesgo	9.120.000,00	9.120.000,00

Instrumentos de patrimonio de entidades objeto de capital riesgo

La información más significativa de las sociedades que se encuentran registradas en este epígrafe a 31 de diciembre de 2023 es la siguiente:

Denominación social y actividad	País/ Provincia	% Participación directa e indirecta	Etapas del Fondo	Capital	Rdo. del ejercicio	Resto de Patrimonio neto	Coste bruto s/ libros de la participación	Ajustes por valoración	Deterioro registrado en PyG 2023 Inv.	Deterioro acumulado Inv.	Valor Neto	Firma Auditora
BIDASOA AGGREGATOR, S.L. Sector: Telecomunicaciones	Bizkaia	10,46%	Capital desarrollo	872.000,00	(22.795.000,00)	141.343.000,00	9.120.000,00	-	-	-	9.120.000,00	KPMG
Total							9.120.000,00				9.120.000,00	

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

Denominación social y actividad	País/ Provincia	% Participación directa e indirecta	Etapas del Fondo	Capital	Rdo. del ejercicio	Resto de Patrimonio neto	Coste bruto s/ libros de la participación	Ajustes por valoración	Deterioro registrado en PyG 2022 Inv.	Deterioro acumulado Inv.	Valor Neto	Firma Auditora
BIDASOA AGGREGATOR, S.L. Sector: Telecomunicaciones	Bizkaia	10,46%	Capital desarrollo	872.000,00	(9.337.000,00)	187.387.000,00	9.120.000,00	-	-	-	9.120.000,00	KPMG
Total							9.120.000,00				9.120.000,00	

Durante el ejercicio 2023 no se han realizado inversiones ni desinversiones.

El detalle de las inversiones (nuevas inversiones o ampliaciones) acaecidas durante el ejercicio 2022, se explican a continuación:

- Con fecha 23 de junio de 2022, el Fondo acudió a la ampliación de capital de Bidasoa Aggregator, S.L., mediante una inversión por importe de 75.600 euros.
- Con fecha 22 de julio de 2022, el Fondo acudió a la ampliación de capital de Bidasoa Aggregator, S.L., mediante una inversión por importe de 9.107.148 euros.

El detalle de las desinversiones o disminuciones de las inversiones del ejercicio 2022 se explican a continuación:

- Con fecha 22 de julio de 2022, el Fondo para dar entrada al resto de los accionistas vendió 1.424 acciones de Bidasoa Aggregator, S.L., por un precio de 62.748 euros.

Cabe destacar que las sociedades invertidas por el Fondo se tratan de SPV's cuyo objetivo es comprar en formato IRU (derecho irrevocable de uso) o FTTH (“*Fiber to the home*”) redes de fibra óptica de operadores de telecomunicaciones de la península ibérica, siendo el resumen el siguiente:

- Bidasoa Aggregator, S.L. ha adquirido junto con el Fondo y otros accionistas una red de última milla FTTH a Euskaltel. El objetivo de la operación es, por un lado, monetizar, y por otro, financiar el upgrade de la red a FTTH. Esta red de última generación cuenta con unos volúmenes de ocupación mínimos, que aportan un retorno mínimo garantizado a la inversión.

6.1.2) Inversiones en Empresas del Grupo y Asociadas

El detalle de las Inversiones en Empresas del Grupo y Asociadas a 31 de diciembre de 2023 y 2022, es el siguiente:

	Saldo al 31/12/2023	Saldo al 31/12/2022
Instrumentos de patrimonio:		
De entidades objeto de capital riesgo	26.312.498,02	15.518.622,02

Instrumentos de patrimonio de entidades objeto de capital riesgo

La información más significativa de las sociedades que se encuentran registradas en este epígrafe a 31 de diciembre de 2023, es la siguiente:

Denominación social y actividad	País/ Provincia	% Participación directa e indirecta	Etapas del Fondo	Capital	Rdo. del ejercicio	Resto de Patrimonio neto	Coste bruto s/ libros de la participación	Deterioro registrado en PyG 2023 Inv.	Deterioro acumulado Inv.	Plusvalías latentes	Valor Neto	Firma Auditora
COPÉRNICO AGGREGATOR, S.L. Sector: Telecomunicaciones	Gipuzkoa	32,01%	Capital desarrollo	7.059,80	(839.624,64)	82.053.032,45	20.583.247,02	-	-	2.017.552,98	20.583.247,02	No Auditada
INVEREADY INFRAESTRUCTURAS FINCO, S.A. Sector: Finco deuda	Gipuzkoa	60,00%	Capital desarrollo	60.000,00	7.930,52	(5.905,70)	36.000,00	-	-	-	36.000,00	No Auditada
V.A. SMART WIRED CONNECTIONS, L.D.A. Sector: Telecomunicaciones	Portugal	50,00%	Capital desarrollo	2,00	347.113,06	9.748.484,18	5.693.251,00	-	-	344.500,02	5.693.251,00	No Auditada
Total							26.312.498,02	-	-	2.362.053,00	26.312.498,02	

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

Denominación social y actividad	País/ Provincia	% Participación directa e indirecta	Etapas del Fondo	Capital	Rdo. del ejercicio	Resto de Patrimonio neto	Coste bruto s/ libros de la participación	Deterioro registrado en PyG 2022 Inv.	Deterioro acumulado Inv.	Plusvalías latentes	Valor Neto	Firma Auditora
ENTREOLIVOS CONNECTIONS, S.L. Sector: Telecomunicaciones	Gipuzkoa	60,00%	Capital desarrollo	183.762,00	(1.807.391,54)	2.445.118,29	631.800,00	-	-	-	631.800,00	No Auditada
INVEREADY INFRAESTRUCTURAS FINCO, S.A. Sector: Finco deuda	Gipuzkoa	60,00%	Capital desarrollo	60.000,00	(5.905,70)	-	36.000,00	-	-	-	36.000,00	No Auditada
LARODA CONNECTIONS, S.L. Sector: Telecomunicaciones	Gipuzkoa	60,00%	Capital desarrollo	3.000,00	(27.152,91)	4.000.000,00	2.401.800,00	-	-	-	2.401.800,00	No Auditada
TABLADILLA CONNECTIONS, S.L. Sector: Telecomunicaciones	Gipuzkoa	60,00%	Capital desarrollo	3.000,00	(642,09)	11.256.618,36	6.755.771,02	-	-	-	6.755.771,02	No Auditada
V.A. SMART WIRED CONNECTIONS, L.D.A. Sector: Telecomunicaciones	Portugal	50,00%	Capital desarrollo	2,00	259.734,18	9.488.750,00	5.693.251,00	-	-	-	5.693.251,00	No Auditada
Total							15.518.622,02	-	-	-	15.518.622,02	

El detalle de las inversiones (nuevas inversiones o ampliaciones) acaecidas durante el ejercicio 2023, se explican a continuación:

- Con fecha 27 de enero de 2023, el Fondo ha realizado una aportación de socios a Entreolivos Connections, S.L., mediante una inversión por importe de 1.650.000 euros.
- Con fecha 28 de abril de 2023, el Fondo ha realizado una aportación de socios a Entreolivos Connections, S.L., mediante una inversión por importe de 150.716 euros.
- Con fecha 2 de junio de 2023, el Fondo ha comprado 2.160 participaciones de Copérnico Connections Iberia, S.L., mediante una inversión por importe de 2.160 euros.
- Con fecha 15 de junio de 2023, el Fondo ha realizado una aportación de socios a Copérnico Connections Iberia, S.L., mediante una inversión por importe de 9.000.000 de euros.
- Con fecha 3 de julio de 2023, el Fondo ha realizado una aportación de socios a Entreolivos Connections, S.L., mediante una inversión por importe de 4.200 euros.
- Con fecha 19 de octubre de 2023, el Fondo ha acudido a la ampliación de capital de Copérnico Aggregator, S.L., mediante una inversión por importe de 1.800 euros.
- Con fecha 13 de diciembre de 2023, el Fondo ha acudido a la ampliación de capital dineraria de Copérnico Aggregator, S.L., mediante una inversión por importe de 3.600.000 euros.
- Con fecha 15 de diciembre de 2023, el Fondo ha acudido a la ampliación de capital no dineraria de Copérnico Aggregator, S.L., donde se han aportado la totalidad de las participaciones de Tabladilla Connections, S.L., Laroda Connections, S.L., Entreolivos Connections, S.L. y Copérnico Connections Iberia, S.L., con un valor de coste total por importe de 16.981.447,02 euros, a cambio de participaciones de Copérnico Aggregator, S.L., valoradas en un importe de 18.999.000,00 euros. Tras dicha operación, el Fondo pasa a ostentar una participación en Copérnico Aggregator, S.L. del 32,01%.

El detalle de las desinversiones o disminución de las inversiones acaecidas durante el ejercicio 2023 se explica a continuación:

- Con fecha 19 de enero de 2023, la sociedad participada Tabladilla Connections, S.L. realizó una devolución de aportaciones al Fondo por importe de 1.800.000 euros.
- Con fecha 7 de marzo de 2023, la sociedad participada Laroda Connections, S.L. realizó una devolución de aportaciones al Fondo por importe de 15.000 euros.
- Con fecha 21 de marzo de 2023, la sociedad participada Laroda Connections, S.L. realizó una devolución de aportaciones al Fondo por importe de 27.000 euros.
- Con fecha 27 de abril de 2023, la sociedad participada Laroda Connections, S.L. realizó una devolución de aportaciones al Fondo por importe de 1.773.000 euros.

El detalle de las inversiones (nuevas inversiones o ampliaciones) acaecidas durante el ejercicio 2022, se explican a continuación:

- Con fecha 30 de marzo de 2022, el Fondo acudió a la ampliación de capital de V.A. Smart Wired Connections, LDA, mediante una inversión por importe de 7.320.001 euros.

- Con fecha 11 de mayo de 2022, el Fondo acudió a la ampliación de capital de V.A. Smart Wired Connections, LDA, mediante una inversión por importe de 2.570.000 euros.
- Con fecha 24 de mayo de 2022:
 - o El Fondo acudió a la ampliación de capital de Laroda Connections, S.L., mediante una inversión por importe de 1.800 euros.
 - o El Fondo acudió a la ampliación de capital de Tabladilla Connections, S.L., mediante una inversión por importe de 1.800 euros.
- Con fecha 14 de junio de 2022, el Fondo acudió a la ampliación de capital de Inveready Infraestructures Finco, S.A., mediante una inversión por importe de 36.000 euros.
- Con fecha 11 de agosto de 2022, el Fondo acudió a la ampliación de capital de Tabladilla Connections, S.L., mediante una inversión por importe de 300.000 euros.
- Con fecha 21 de noviembre de 2022, el Fondo acudió a la ampliación de capital de Entreolivos Connections, S.L., mediante una inversión por importe de 1.800 euros.
- Con fecha 28 de noviembre de 2022, el Fondo acudió a la ampliación de capital de Laroda Connections, S.L., mediante una inversión por importe de 2.400.000 euros.
- Con fecha 15 de diciembre de 2022, el Fondo acudió a la ampliación de capital de Entreolivos Connections, S.L., mediante una inversión por importe de 630.000 euros.
- Con fecha 29 de diciembre de 2022, el Fondo acudió a la ampliación de capital de Tabladilla Connections, S.L., mediante una inversión por importe de 6.453.971,02 euros.

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

- Con fecha 4 de agosto de 2022, la sociedad participada V.A. Smart Wired Connections LDA realizó una devolución de aportaciones al Fondo por importe de 4.196.750 euros.

Cabe destacar que las sociedades invertidas por el Fondo se tratan de SPV's cuyo objetivo es comprar en formato IRU (derecho irrevocable de uso) o FTTH ("*Fiber to the home*") redes de fibra óptica de operadores de telecomunicaciones de la península ibérica, siendo el resumen el siguiente:

- V.A. Smart Wired Connections LDA ha adquirido un IRU sobre una red de fibra óptica en Portugal. El IRU otorga un derecho a la red y cobra a los usuarios de la red 1,4 millones de euros anuales para poder hacer uso de ella. La licencia obtenida tiene una duración de 29 años, prorrogable en otros 20 años adicionales.

- Copérnico Aggregator, S.L.: es una sociedad holding que agrega las inversiones realizadas por las operadoras Tabladilla Connections, S.L., Laroda Connections, S.L., Entreolivos Connections, S.L. y Copérnico Connections Iberia, S.L.:
- Tabladilla Connections, S.L. ha adquirido una red de última milla FTTH existente a un operador nacional y que aporta un IRU junto con otro operador. El objetivo de la operación es, por un lado, monetizar, y por otro, financiar el upgrade de la red a FTTH. Esta red de última generación contará con unos volúmenes de ocupación mínimos, que garantizarán un retorno mínimo de la inversión. La participada y el Fondo trabajarán para dar más uso a esta red incorporando otros “tenants” (operadores) que tienen interés en operar en la costa Mediterránea.
- Laroda Connections, S.L. ha adquirido una red de última milla FTTH existente a un operador regional para financiar su crecimiento inorgánico. El objetivo de la operación es, por un lado, monetizar, y por otro, financiar el upgrade de la red a FTTH. Esta red de última generación contará con unos volúmenes de ocupación mínimos, que aportarán un retorno mínimo a la inversión.
- Entreolivos Connections, S.L. ha adquirido un IRU sobre una red de última milla FTTH existente a un operador nacional con el objetivo de que pueda financiar su crecimiento inorgánico. Esta red de última generación contará con unos volúmenes de ocupación mínimos, que aportarán un retorno mínimo a la inversión.
- Copérnico Connections Iberia, S.L. ha adquirido un IRU sobre una red de última milla FTTH existente a un operador nacional con el objetivo de que pueda financiar su crecimiento inorgánico. Esta red de última generación contará con unos volúmenes de ocupación mínimos, que aportarán un retorno mínimo a la inversión. El acuerdo incluye un servicio de mutualización para financiar un upgrade de la red para mejorar el servicio y dar más uso a esta red incorporando otros “tenants” (operadores) interesados.

Valoración

Al 31 de diciembre de 2023 y 2022 el desglose del epígrafe de Cuentas de Orden “Otras Cuentas de Orden - Plusvalías latentes (netas efecto impositivo)”, se muestran a continuación, en euros:

	Saldo al 31/12/2023	Saldo al 31/12/2022
Plusvalías latentes (netas efecto impositivo)		-
V.A. Smart Wired Connections, LDA	344.500,02	-
Copérnico Aggregator, S.L.	2.017.552,98	-
Total Plusvalías Latentes	2.362.053,00	-

6.1.3) Compromisos de inversión pendientes de desembolsar:

Al cierre de los ejercicios 2023 y 2022, el Fondo tiene los siguientes compromisos de inversión pendientes de desembolsar:

Inversión Comprometida	Saldo al 31/12/2023	Saldo al 31/12/2022
Tabladilla Connections, S.L.	-	4.388.188,32
Laroda Connections, S.L.	-	900.000,00
Entreolivos Connections, S.L.	-	3.150.000,00
Total Inversión Comprometida	-	8.438.188,32

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

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

Riesgo de Crédito

Los principales activos financieros del Fondo son saldos de efectivo e inversiones, que representan la exposición máxima del Fondo al riesgo de crédito en relación con los activos financieros.

Riesgo de Liquidez

El Fondo lleva a cabo una gestión prudente del riesgo de liquidez, fundamentada en el mantenimiento de suficiente efectivo o depósitos de liquidez inmediata. Al 31 de diciembre de 2023 el Fondo presenta un fondo de maniobra negativo por importe de 11.437.932,37 euros (fondo de maniobra negativo de 12.132.517,68 euros al 31 de diciembre de 2022). Principalmente, el Fondo mantiene una póliza de crédito con una entidad bancaria por importe de 11.383.015,34 euros. Esta póliza con límite de 11.400.000,00 euros tiene como vencimiento el 3 de agosto de 2024, si bien existe la posibilidad de renovar la póliza. Adicionalmente, el Fondo cuenta con un patrimonio comprometido no exigido de 12.468.624,00 euros con lo que podría hacer frente a los compromisos a corto plazo. Por lo tanto, no existe ningún riesgo significativo de liquidez para el Fondo.

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

No afecta al Fondo.

b) Riesgo de Tipo de Interés

Las variaciones de los tipos de interés modifican el valor razonable de aquellos activos y pasivos que devengan un tipo de interés fijo así como los flujos futuros de los activos y pasivos referenciados a un tipo de interés variable. La sensibilidad a cambios en el tipo de interés es poco significativa.

c) Riesgo Operacional

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

NOTA 7. PASIVOS FINANCIEROS

El detalle de pasivos financieros a corto y largo plazo al 31 de diciembre de 2023 y 2022 es el siguiente, en euros:

	31/12/2023	31/12/2022
Acreeedores y cuentas a pagar	57.379,54	316.998,23
Otros acreedores y cuentas a pagar	57.379,54	316.998,23
Deudas a corto plazo	11.383.015,34	11.818.078,12
Deudas con Entidades de Crédito	11.383.015,34	11.321.270,45
Otras deudas con partes vinculadas (Nota 12.1)	-	496.807,67
Deudas con empresas del grupo y asociadas a largo plazo (Nota 12.1)	36.000,00	36.056,29
Total	11.476.394,88	12.171.132,64

El saldo de “*Deudas con entidades de crédito*” del Fondo al 31 de diciembre de 2023 se presenta a continuación:

Póliza Bancaria	Límite Concedido	Total capital + intereses pendientes de pago al 31/12/2023	Tipo de interés	Fecha de vencimiento
Entidad Financiera	11.400.000,00	11.383.015,34	Mercado	03/08/2024 (*)

El saldo de “*Deudas con entidades de crédito*” del Fondo al 31 de diciembre de 2022, se presenta a continuación:

Póliza Bancaria	Límite Concedido	Total capital + intereses pendientes de pago al 31/12/2022	Tipo de interés	Fecha de vencimiento
Entidad Financiera	11.400.000,00	11.321.270,45	Mercado	03/08/2023 (*)

(*) Posibilidad de dos renovaciones tácitas por periodos adicionales de 12 meses cada una, con vencimiento último el 3 de agosto de 2024.

Al cierre de los ejercicios 2023 y 2022 todos los pasivos financieros del Fondo tienen vencimientos inferiores a 1 año, a excepción de las deudas con empresas del grupo y asociadas a largo plazo.

NOTA 8. INFORMACIÓN SOBRE EL PERIODO MEDIO DE PAGO A PROVEEDORES. DISPOSICIÓN ADICIONAL TERCERA. “DEBER DE INFORMACIÓN” DE LA LEY 15/2010, DE 5 DE JULIO

De acuerdo con la Ley 31/2014, de 3 de diciembre, para la mejora del gobierno corporativo, que modifica la Disposición Adicional Tercera de la Ley 15/2010, de 5 de julio, de modificación de la Ley 3/2004, de 29 de diciembre, por la que se establecen medidas de lucha contra la morosidad en las operaciones comerciales, y considerando la Disposición Adicional Única de la Resolución de 29 de enero de 2016, del Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas, a efectos de cumplir con el deber de información requerido, se muestra a continuación la información sobre el periodo medio de pago a proveedores durante los ejercicios 2023 y 2022:

	Periodo Medio de Pago a Proveedores	
	2023 (días)	2022 (días)
Periodo medio de pago a proveedores	29,05	35,10
Ratio de operaciones pagadas	29,10	27,00
Ratio de operaciones pendientes de pago	24,60	32,40
	2023 (euros)	2022 (euros)
Total pagos realizados	608.320,75	574.597,65
Total pagos pendientes	6.218,24	308.582,09

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

	Ejercicio 2023	Ejercicio 2022
	Nº de facturas	Nº de facturas
Número de facturas pagadas en periodo inferior al máximo establecido legalmente	49	53
Porcentaje sobre el total de facturas pagadas	94,23%	73,61%
	Euros	Euros
Importe de facturas pagadas en periodo inferior al máximo establecido legalmente	492.833,75	354.339,65
Porcentaje del importe total pagado	81,02%	61,67%

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

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

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

El plazo máximo legal de pago aplicable al Fondo en los ejercicios 2023 y 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 naturales, salvo pacto contrario entre las partes, quienes podrán ampliar dicho plazo hasta un máximo de 60 días naturales.

NOTA 9. FONDOS REEMBOLSABLES

9.1) Partícipes

Al 31 de diciembre de 2023, el patrimonio del Fondo asciende a 25.896.476,00 euros y está representado por 25.896.476 participaciones nominativas de 1 euro de valor nominal cada una, totalmente suscritas y desembolsadas.

Al 31 de diciembre de 2022, el patrimonio del Fondo ascendía a 13.427.850,00 euros y estaba representado por 13.427.850 participaciones nominativas de 1 euro de valor nominal cada una, totalmente suscritas y desembolsadas.

Las participaciones están divididas en participaciones de Clase A, de Clase B y de Clase C, que gozan de iguales derechos políticos, pero de distintos derechos económicos, según corresponda, de acuerdo con lo siguiente:

- a) Participaciones de Clase A: Las participaciones de Clase A son participaciones ordinarias.
- b) Participaciones de Clase B y C: Además de los derechos económicos ordinarios conferidos a todas las participaciones del Fondo con independencia de la clase a la que la participación pertenezca, las participaciones de Clase B y C dan derecho a sus titulares a recibir, en conjunto, el Carried Interest. Los titulares de participaciones de Clase B y C serán sólo, de forma directa o indirecta, (a) la propia Sociedad Gestora (b) los administradores o empleados de la Sociedad Gestora y/o las personas que apoyan a la Sociedad Gestora en la gestión del Fondo o (c) Inveready GP Holding, S.C.R., S.A.

Ejercicio 2023

Los movimientos acaecidos en el ejercicio 2023 han sido los siguientes:

- Con fecha 5 de julio de 2023 el Consejo de Administración de la Sociedad Gestora ha acordado incrementar el patrimonio desembolsado del Fondo en un importe adicional de 8.056.650,00 euros, hasta alcanzar un importe total, teniendo en cuenta el patrimonio desembolsado existente, de 21.484.500,00 euros, equivalente a 21.484.500 participaciones.
- Con fecha 28 de diciembre de 2023 el Consejo de Administración de la Sociedad Gestora ha acordado incrementar el patrimonio desembolsado del Fondo en un importe adicional de 4.411.976,00 euros, hasta alcanzar un importe total, teniendo en cuenta el patrimonio desembolsado existente, de 25.896.476,00 euros, equivalente a 25.896.476 participaciones.

Ejercicio 2022

Los movimientos acaecidos en el ejercicio 2022 fueron los siguientes:

- Con fecha 27 de julio de 2022, el Consejo de Administración de la Sociedad Gestora acordó incrementar el patrimonio desembolsado del Fondo en un importe adicional de 11.085.250,00 euros, hasta alcanzar un importe total, teniendo en cuenta el patrimonio desembolsado existente, de 13.427.850,00 euros, equivalente a 13.427.850 participaciones.

El patrimonio total comprometido del Fondo a 31 de diciembre de 2023 y 2022 asciende a 38.365.100,00 euros.

Al cierre del ejercicio 2023, el patrimonio comprometido no exigido del Fondo asciende a 12.468.624,00 euros (24.937.250,00 euros al cierre del ejercicio 2022).

A 31 de diciembre de 2023 y 2022 no consta ningún partícipe con participación directa o indirecta igual o superior al 10% del patrimonio del Fondo.

NOTA 10. SITUACIÓN FISCAL

El detalle de los saldos mantenidos con las Administraciones Públicas al 31 de diciembre de 2023 y 2022 es el siguiente, en euros:

	Saldo al 31/12/2023		Saldo al 31/12/2022	
	A Cobrar	A Pagar	A Cobrar	A Pagar
Corrientes:				
Retenciones por IRPF	-	503,90	-	290,77
HP, deudora por IS	234,23	-	3,45	-
Total Corriente	234,23	503,90	3,45	290,77

Situación Fiscal

De acuerdo con la legislación vigente, los impuestos no pueden considerarse definitivamente liquidados hasta que las declaraciones presentadas hayan sido inspeccionadas por las autoridades fiscales o haya transcurrido el plazo de prescripción de cuatro años. Al 31 de diciembre de 2023, el Fondo tiene abiertos a inspección por las autoridades fiscales la totalidad de los impuestos correspondientes a las operaciones efectuadas desde su constitución. El Consejo de Administración de la Sociedad Gestora no espera que, en caso de inspección, surjan pasivos adicionales de importancia.

Impuesto sobre Beneficios

La conciliación del importe neto de ingresos y gastos de los ejercicios 2023 y 2022 con la base imponible del impuesto sobre beneficios es la siguiente, en euros:

	Ejercicio 2023	Ejercicio 2022
Resultado contable antes de impuestos	(980.108,40)	(535.985,47)
Diferencias permanentes	-	-
Diferencias temporales	-	-
Base imponible	(980.108,40)	(535.985,47)
Cuota íntegra (20%)	-	-
Retenciones	(234,23)	(4,28)
Impuesto a pagar / (a cobrar)	(234,23)	(4,28)

Bases Imponibles Negativas

El detalle de las bases imponibles negativas pendientes de compensar en futuros ejercicios es el siguiente:

Año de origen	Euros
2021	421.816,48
2022	535.985,47
2023	980.108,40
Total	1.937.910,35

NOTA 11. INGRESOS Y GASTOS**11.1) Gastos financieros**

El desglose de los resultados incluidos en la partida “Gastos financieros” durante los ejercicios 2023 y 2022 es el siguiente, en euros:

	Ejercicio 2023	Ejercicio 2022
Intereses y cargas asimiladas	(626.833,17)	(140.031,84)
Intereses de pólizas bancarias	(626.833,17)	(140.031,84)
Otros gastos financieros	-	(17.418,96)
Total	(626.833,17)	(157.450,80)

11.2) Otros Resultados de Explotación

El desglose de la partida “Otros resultados de explotación” durante los ejercicios 2023 y 2022, es el siguiente, en euros:

	Ejercicio 2023	Ejercicio 2022
Comisiones Satisfechas		
Comisión de Gestión	(292.488,20)	(162.514,43)
Otras comisiones y gastos	(12.822,51)	(183.397,18)
Total Otros resultados de explotación	(305.310,71)	(345.911,61)

En el epígrafe de “Comisiones satisfechas – Comisión de gestión”, se registra la comisión de gestión que paga el Fondo a su Sociedad Gestora, por el contrato de gestión de los activos suscrito con Inveready Asset Management, S.G.E.I.C., S.A.

En el epígrafe de “Comisiones satisfechas – Otras comisiones y gastos” se registra:

- La comisión de depositaría con Cecabank, S.A., que asciende al 0,05% anual del Patrimonio Neto y se devenga y liquida mensualmente (con un mínimo de 250 €/mes). La comisión de depositaría ha ascendido a 8.204,67 euros en el ejercicio 2023 (3.761,24 euros en el ejercicio 2022).

Las comisiones de comercialización devengadas durante los ejercicios 2023 y 2022, por importes de 4.617,84 euros y 179.635,94 euros, respectivamente, y que son imputables al Fondo en función del patrimonio comercializado por las entidades comercializadoras.

-

11.3) Otros Gastos de Explotación

La composición de este epígrafe de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias adjunta es la siguiente para los ejercicios 2023 y 2022, en euros:

	Ejercicio 2023	Ejercicio 2022
Servicios de profesionales independientes	(42.020,63)	(52.397,36)
Servicios bancarios y similares	(1,63)	(99,61)
Otros tributos y tasas	(5.873,01)	(2.439,66)
Primas de seguros	(1.369,09)	(955,08)
Total	(49.264,36)	(55.891,71)

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

NOTA 12. OPERACIONES CON PARTES VINCULADAS**12.1) Saldos con Partes Vinculadas**

El detalle de los saldos mantenidos con partes vinculadas, distintas al Consejo de Administración y a la Alta Dirección de la Sociedad Gestora (Nota 12.3), al 31 de diciembre de 2023 y 2022, se indican a continuación, en euros:

Saldos pendientes con partes vinculadas en el ejercicio	Otras Partes Vinculadas	
	31/12/2023	31/12/2022
<u>ACTIVO</u>		
Deudores	-	289,68
Otros deudores	-	289,68
TOTAL ACTIVO	-	289,68
<u>PASIVO</u>		
Acreeedores y cuentas a pagar	40.514,92	-
Otros acreedores y cuentas a pagar	40.514,92	-
Deudas a corto plazo	-	496.807,67
Otras deudas	-	496.807,67
Deudas con empresas del grupo y asociadas a largo plazo	36.000,00	36.056,29
Otras deudas	36.000,00	36.056,29
TOTAL PASIVO	76.514,92	532.863,96

12.2) Transacciones con Partes Vinculadas

Durante los ejercicios 2023 y 2022, las transacciones más significativas efectuadas con partes vinculadas corresponden a las comisiones de gestión pagadas a la Sociedad Gestora (Nota 11.2), y a las realizadas con Inveready Health, Tech & Energy Infrastructures I Parallel, F.C.R.E., S.A., para la imputación y reparto de los costes entre ambos vehículos (véase Nota 1).

12.3) Saldos y Transacciones con el Consejo de Administración y con la Alta Dirección de la Sociedad Gestora

Durante los ejercicios 2023 y 2022, no ha habido transacciones con el Consejo de Administración ni con la Alta Dirección de la Sociedad Gestora del Fondo en concepto de servicios, dietas y otros servicios.

Al 31 de diciembre de 2023 y 2022, no existían anticipos o créditos concedidos ni obligaciones contraídas en materia de pensiones ni seguros de vida ni compromisos por avales o garantía respecto al Consejo de Administración de la Sociedad Gestora del Fondo.

Durante el ejercicio 2023 se ha satisfecho un importe de 1.369,09 euros en concepto de prima por el seguro de responsabilidad civil del Consejo de Administración de la Sociedad Gestora por daños ocasionados por actos u omisiones en el ejercicio del cargo (955,08 euros durante el ejercicio 2022).

Otra Información referente al Consejo de Administración de la Sociedad Gestora

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

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

NOTA 13. OTRA INFORMACIÓN

13.1) Personal

Durante los ejercicios 2023 y 2022, el Fondo no ha tenido personal, al tener la gestión encomendada a Inveready Asset Management, S.G.E.I.C., S.A. (véase Nota 1).

13.2) Honorarios de Auditoría

El importe de los honorarios devengados por los servicios de auditoría de las Cuentas Anuales correspondiente al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2023, ha ascendido a 7.850,00 euros, sin IVA (6.750,00 euros, sin IVA, en el ejercicio anterior). Ni la sociedad auditora ni otras empresas pertenecientes a su misma red han prestado otros servicios al Fondo durante los ejercicios 2023 y 2022.

NOTA 14. HECHOS POSTERIORES AL CIERRE

No se han producido acontecimientos significativos acaecidos desde el 31 de diciembre de 2023 hasta la fecha de formulación de las presentes Cuentas Anuales.

INVEREADY HEALTH, TECH & ENERGY INFRASTRUCTURES I, F.C.R.E.

INFORME DE GESTIÓN CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO 2023

INVEREADY HEALTH, TECH & ENERGY INFRASTRUCTURES I, F.C.R.E.**INFORME DE GESTIÓN CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO 2023****I. EVOLUCIÓN DURANTE EL AÑO Y PREVISIÓN PARA AÑOS POSTERIORES**

INVEREADY HEALTH, TECH & ENERGY INFRASTRUCTURES I, F.C.R.E. (en adelante "el Fondo"), fue constituido en San Sebastián, el 24 de febrero de 2021 bajo el nombre INVEREADY HEALTH, TECH & ENERGY INFRASTRUCTURES I, F.C.R.

Con fecha 3 de agosto de 2023 se elevó a público la escritura de transformación del Fondo en un Fondo de Capital Riesgo Europeo y pasó a denominarse INVEREADY HEALTH, TECH & ENERGY INFRASTRUCTURES I, F.C.R.E. Así, el Fondo quedó transformado en un Fondo de Capital Riesgo Europeo (F.C.R.E.). Dicho acuerdo fue tomado por la Junta de Partícipes con fecha 31 de julio de 2023.

Con fecha 27 de octubre de 2023, el Fondo fue inscrito con el número 126 en el Registro Administrativo Especial de Fondos de Capital Riesgo Europeos, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores. Previamente a la transformación en un Fondo de Capital Riesgo Europeo y desde el 16 de abril de 2021, el Fondo se encontraba inscrito con el número 325 en el Registro Administrativo Especial de Fondos de Capital Riesgo, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

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

Objetivo

El Fondo tendrá por objeto principal la realización de inversiones mediante instrumentos financieros cumpliendo lo descrito en el artículo 3 y ss del Reglamento 345/2013.

En concreto, el Fondo invertirá, como mínimo, el setenta (70) por ciento del total agregado de sus aportaciones de patrimonio y del patrimonio comprometido no exigido en activos que sean "empresas en cartera admisibles", por medio de instrumentos de capital, de cuasi capital o préstamos, considerados "inversiones admisibles", de conformidad con el Reglamento 345/2013, calculadas sobre la base de los importes que puedan invertirse tras deducir todos los costes pertinentes y las tenencias de efectivo y otros medios líquidos equivalentes.

Quedan excluidas todas aquellas actividades para cuyo ejercicio la ley exija requisitos esenciales que no cumpla este Fondo.

Duración

La duración de este Fondo se establece por una duración de OCHO (8) años desde la fecha de su inscripción en el registro administrativo de la CNMV de fecha 27 de octubre de 2023. Se podrá prorrogar esta duración, una sola vez, por un período de dos (2) años adicionales a propuesta de la Sociedad Gestora y con el visto bueno del Comité de Supervisión, sin necesidad de modificación del reglamento de gestión, bastando a tal efecto la comunicación de la prórroga a la CNMV.

Patrimonio

Al 31 de diciembre de 2023, el patrimonio del Fondo asciende a 25.896.476 euros y está representado por 25.896.476 participaciones nominativas de 1 euro de valor nominal cada una, totalmente suscritas y desembolsadas.

Las participaciones están divididas en participaciones de Clase A, de Clase B y de Clase C, que gozan de iguales derechos políticos, pero de distintos derechos económicos, según corresponda, de acuerdo con lo siguiente:

- a) Participaciones de Clase A: Las participaciones de Clase A son participaciones ordinarias.
- b) Participaciones de Clase B y C: Además de los derechos económicos ordinarios conferidos a todas las participaciones del Fondo con independencia de la clase a la que la participación pertenezca, las participaciones de Clase B y C dan derecho a sus titulares a recibir, en conjunto, el Carried Interest. Los titulares de participaciones de Clase B y C serán sólo, de forma directa o indirecta, (a) la propia Sociedad Gestora (b) los administradores o empleados de la Sociedad Gestora y/o las personas que apoyan a la Sociedad Gestora en la gestión del Fondo o (c) Inveready GP Holding, S.C.R., S.A.

Al cierre del ejercicio 2023, el Fondo estaba compuesto por 110 partícipes.

ESG (Enviromental, Social & Governance)

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

II. HECHOS POSTERIORES

Los acontecimientos significativos acaecidos desde el 31 de diciembre de 2023 hasta la fecha de formulación se detallan en la Nota 14 de las Cuentas Anuales.

III. USO DE INSTRUMENTOS FINANCIEROS

Durante el ejercicio 2023, el Fondo no ha utilizado derivados ni instrumentos financieros de cobertura.

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

IV. INVESTIGACIÓN Y DESARROLLO

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

V. ADQUISICIÓN DE PARTICIPACIONES PROPIAS

El Fondo no ha adquirido participaciones propias.

VI. PERIODO MEDIO DE PAGO A PROVEEDORES

El período medio de pago a proveedores del Fondo se detalla en la Nota 8 de la memoria adjunta.

FORMULACIÓN DE CUENTAS ANUALES E INFORME DE GESTIÓN

En cumplimiento de la normativa mercantil vigente, el Consejo de Administración de **INVEREADY ASSET MANAGEMENT, S.G.E.I.C., S.A.**, formula las Cuentas Anuales de **INVEREADY HEALTH, TECH & ENERGY INFRASTRUCTURES I, F.C.R.E.** , que comprenden el balance al 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 anual terminado en dicha fecha y el informe de gestión del ejercicio 2023, extendidas en 40 hojas.

San Sebastián, el 17 de mayo de 2024
El Consejo de Administración de La Sociedad Gestora

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

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

D. Ignacio Fonts Cavestany
Vocal

D. Ramón Javier Suárez Beltrán
Vocal

D^a. Sara Sanz Achiaga
Vocal