Informe de Auditoría de Cuentas Anuales
emitido por un Auditor Independiente

Nauta Tech Invest V, S.C.R., S.A.
Cuentas Anuales e Informe de Gestión
correspondientes al ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 2021

Building a better working world

Ernst & Young, S.L.
Edificio Sarrià Forum
Avda. Sarrià, 102-106
08017 Barcelona
España

Tel: 933 663 700
Fax: 934 053 784
ey.com

INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES EMITIDO POR UN AUDITOR INDEPENDIENTE

A los Partícipes de Nauta Tech Invest V, S.C.R., S.A. (en adelante, la Sociedad), por encargo del Consejo de Administración de Nauta Capital VC Partners, S.G.E.I.C., S.A. (en adelante, la Sociedad Gestora):

Opinión

Hemos auditado las cuentas anuales de Nauta Tech Invest V, S.C.R., S.A. (la Sociedad), que comprenden el balance a 31 de diciembre de 2021, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto, el estado de flujos de efectivo y la memoria correspondiente al ejercicio anual 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 de la Sociedad a 31 de diciembre de 2021, así como de sus resultados y flujos de efectivo correspondientes al ejercicio anual 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 de la Sociedad de conformidad con los requerimientos de ética, incluidos los de independencia, que son aplicables a nuestra auditoría de las cuentas anuales en España según lo exigido por la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas. En este sentido, no hemos prestado servicios distintos a los de la auditoría de cuentas ni han concurrido situaciones o circunstancias que, de acuerdo con lo establecido en la citada normativa reguladora, hayan afectado a la necesaria independencia de modo que se haya visto comprometida.

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

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.

Valoración de inversiones en instrumentos de patrimonio

Descripción	Tal y como se detalla en la nota 5 de la memoria adjunta, a 31 de diciembre de 2021 la Sociedad tiene registrado, bajo el epígrafe de "Inversiones financieras a largo plazo", instrumentos de patrimonio clasificados como activos financieros disponibles para la venta, por importe de 7.497 miles de euros. La Sociedad revisa periódicamente el valor razonable de estos activos financieros, siempre que éste pueda ser estimado de forma fiable, mediante transacciones recientes o técnicas de valoración que mejor reflejen el valor de mercado de dichos activos financieros. El riesgo de que alguno de estos instrumentos de patrimonio se encuentre infravalorado o sobrevalorado, considerando la complejidad en los juicios y estimaciones que se han llevado a cabo por parte de la Dirección, unido a la relevancia del importe involucrado, nos ha hecho considerar la valoración de estos activos financieros como aspecto más relevante de nuestra auditoría. La información precisa con el detalle y los aspectos valorativos correspondientes se desglosa en la nota 5
Nuestra respuesta	Nuestros procedimientos de auditoría se han focalizado tanto en la metodología aplicada como en las hipótesis adoptadas por la Dirección de la Sociedad en relación con la estimación del valor razonable de los distintos instrumentos de patrimonio. En este sentido, los principales procedimientos de auditoría han consistido en: i) la revisión de las transacciones más recientes ocurridas en algunos de los instrumentos de patrimonio analizados; ii) la obtención de los cálculos efectuados por la Dirección de la Sociedad en relación con la valoración de las inversiones en instrumentos de patrimonio; iii) la obtención de documentación justificativa, en el caso de utilizar otras técnicas de valoración distintas, principalmente mediante la observación de comparables de mercado.

Otra información: Informe de gestión

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

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

A member firm of Ernst & Young Global Limited

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

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

Los administradores de la Sociedad Gestora son responsables de formular las cuentas anuales adjuntas, de forma que expresen la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de la Sociedad, de conformidad con el marco normativo de información financiera aplicable a la entidad en España, que se identifica en la nota 2 de la memoria adjunta, 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 de la Sociedad para continuar como empresa en funcionamiento, revelando, según corresponda, las cuestiones relacionadas con la empresa en funcionamiento y utilizando el principio contable de empresa en funcionamiento excepto si los administradores tienen intención de liquidar la sociedad o de cesar sus operaciones, o bien no exista otra alternativa realista.

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

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

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

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

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

- 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 de la Sociedad para continuar como empresa en funcionamiento. Si concluimos que existe una incertidumbre material, se requiere que llamemos la atención en nuestro informe de auditoría sobre la correspondiente información revelada en las cuentas anuales o, si dichas revelaciones no son adecuadas, que expresemos una opinión modificada. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, los hechos o condiciones futuros pueden ser la causa de que la Sociedad deje de ser una empresa en funcionamiento.

- Evaluamos la presentación global, la estructura y el contenido de las cuentas anuales, incluida la información revelada, y si las cuentas anuales representan las transacciones y hechos subyacentes de un modo que logran expresar la imagen fiel.

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

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

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

Col·legi de Censors Jurats de Comptes de Catalunya

ERNST & YOUNG, S.L.

2022 Núm. 20/22/09689
IMPORT COL·LEGIAL: 96,00 EUR
Informe d'auditoria de comptes subjecte a la normativa d'auditoria de comptes espanyola o internacional

ERNST & YOUNG, S.L.
(Inscrita en el Registro Oficial de Auditores de Cuentas con el Nº S0530)

Joan Tubau Roca
(Inscrito en el Registro Oficial de Auditores de Cuentas con el Nº 20846)

29 de abril de 2022

NAUTA TECH INVEST V, S.C.R.

Cuentas Anuales e Informe de Gestión correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021

ÍNDICE

CUENTAS ANUALES

- Balance al 31 de diciembre de 2021.
- Cuenta de pérdidas y ganancias correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021.
- Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021.
- Estado de flujos de efectivo correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021.
- Memoria correspondiente al ejercicio correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021.

INFORME DE GESTIÓN

NAUTA TECH INVEST V, S.C.R.

BALANCE AL 31 DE DICIEMBRE DE 2021
(Euros)

ACTIVO	Nota	2021	2020	PASIVO Y PATRIMONIO NETO	Nota	2021	2020
ACTIVO CORRIENTE		**2.711.967,79**	**585.526,47**	**PASIVO CORRIENTE**		**39.879,82**	**1.924.493,06**
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	**6**	**2.395.661,89**	**584.508,18**	**Periodificaciones**		-	-
Periodificaciones	**7**	**541,02**	**1.018,29**	**Acreedores y cuentas a pagar**	**11**	39.879,82	22.422,29
Inversiones financieras a corto plazo	**8**	**196.384,17**	-	**Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo**		-	-
Instrumentos de patrimonio		-	-	**Deudas a corto plazo**	**12**	-	1.902.070,77
Préstamos y créditos a empresas		77.947,73		**Provisiones a corto plazo**		-	-
Valores representativos de deuda		118.436,44		**Otros pasivos corrientes**		-	-
Derivados		-	-	**PASIVO NO CORRIENTE**		**9.078.001,01**	-
Otros activos financieros		-	-	**Periodificaciones**		-	-
Inversiones en empresas del grupo y asociadas a corto plazo		-	-	**Pasivos por impuesto diferido**		-	-
Deudores	**9**	**119.380,71**	-	**Deudas con empresas del grupo y asociadas a largo plazo**		-	-
Existencias				**Deudas a largo plazo**		-	-
ACTIVO NO CORRIENTE		**7.496.853,71**	**3.112.009,69**	**Provisiones a largo plazo**		-	-
Activos por impuesto diferido		-	-	**Otros pasivos no corrientes**	**13**	9.078.001,01	-
Inversiones financieras a largo plazo		**7.496.853,71**	**3.112.009,69**	**TOTAL PASIVO**		**9.117.880,83**	**1.924.493,06**
Instrumentos de patrimonio	**5**	7.496.853,71	3.112.009,69	**PATRIMONIO NETO**		**1.090.940,67**	**1.773.043,10**
De entidades objeto de capital riesgo		7.496.853,71	3.112.009,69	**Fondos reembolsables**		**1.049.573,67**	**1.775.015,24**
De otras entidades		-	-	Capital social		2.549.999,00	2.549.999,00
Préstamos y créditos a empresas		-	-	Capital escriturado	**10**	2.549.999,00	2.549.999,00
Valores representativos de deuda		-	-	Menos: capital no exigido		-	-
Derivados		-	-	Partícipes		-	-
Otros activos financieros		-	-	Prima de emisión		-	-
Inversiones en empresas del grupo y asociadas a largo plazo		-	-	Reservas		-	-
Instrumentos de patrimonio		-	-	Instrumentos de capital propios		-	-
De entidades objeto de capital riesgo		-	-	Resultados de ejercicios anteriores		(774.983,76)	-
De otras entidades		-	-	Otras aportaciones de socios		-	-
Préstamos y créditos a empresas		-	-	Resultado del ejercicio	**4**	(725.441,57)	(774.983,76)
Valores representativos de deuda		-	-	Dividendos a cuenta		-	-
Derivados		-	-	Otros instrumentos de patrimonio neto		-	-
Otros activos financieros		-	-	**Ajustes por valoración en patrimonio neto**		**41.367,00**	**(1.972,14)**
Inmovilizado material		-	-	Activos financieros disponibles para la venta	**10**	41.367,00	(1.972,14)
Inmovilizado intangible		-	-	Otros		-	-
Otros activos no corrientes		-	-	**Subvenciones, donaciones y legados recibidos**		-	-
TOTAL ACTIVO		**10.208.821,50**	**3.697.536,16**	**TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO**		**10.208.821,50**	**3.697.536,16**
CUENTAS DE ORDEN:							
CUENTAS DE RIESGO Y COMPROMISO		-	**(2.621.400,00)**				
Avales y garantías concedidos		-	(2.621.400,00)				
Avales y garantías recibidos		-	-				
Compromisos de compra de valores		-	-				
De empresas objeto de capital riesgo		-	-				
De otras empresas		-	-				
Compromisos de venta de valores		-	-				
De empresas objeto de capital riesgo		-	-				
De otras empresas		-	-				
Resto de derivados		-	-				
Compromisos con socios o partícipes		-	-				
Otros riesgos y compromisos		-	-				
OTRAS CUENTAS DE ORDEN:		**10.127.574,68**	**1.846.416,24**				
Patrimonio total comprometido	10	29.070.000,00	26.214.000,00				
Patrimonio comprometido no exigido		(17.441.999,99)	(23.592.600,00)				
Activos fallidos		-	-				
Pérdidas fiscales a compensar	15	(1.500.425,33)	(774.983,76)				
Plusvalías latentes (netas efecto impositivo)		-	-				
Deterioro capital inicio grupo		-	-				
Otras cuentas de orden		-	-				
TOTAL CUENTAS DE ORDEN		**10.127.574,68**	**(774.983,76)**				

NAUTA TECH INVEST V, S.C.R.

Cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio comprendido al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021
(Euros)

Euros	Nota	2021	2020
Ingresos financieros		**1.194,22**	-
Intereses, dividendos y rendimientos asimilados		104,50	-
Otros ingresos financieros		1.089,72	-
Gastos financieros		**(28.027,06)**	**(11.170,63)**
Intereses y cargas asimiladas	12	(28.027,06)	(4.295,63)
Otros gastos financieros		-	(6.875,00)
Resultados y variaciones del valor razonable de la Cartera de Inversiones Financieras (neto)		**(518,77)**	-
Resultados por enajenaciones (neto)		-	-
Instrumentos de patrimonio		-	-
Valores representativos de deuda		-	-
Otras inversiones financieras		-	-
Variación del valor razonable en instrumentos financieros		-	-
Deterioros y pérdidas de inversiones financieras		-	-
Diferencias de cambio (netas)		(518,77)	-
Otros resultados de explotación		**(654.533,06)**	**(734.240,16)**
Comisiones y otros ingresos percibidos	17	-	-
De asesoramiento a empresas objeto de capital riesgo		-	-
Otras comisiones e ingresos		-	-
Ingresos excepcionales		-	-
Comisiones satisfechas	14	(654.533,06)	(734.240,16)
Comisión de gestión		(744.668,31)	(731.689,91)
Otras comisiones y gastos	14	90.135,25	(2.550,25)
Gastos excepcionales		-	-
MARGEN BRUTO		**(681.884,67)**	**(745.410,79)**
Gastos de personal		-	-
Otros gastos de explotación	14	**(43.556,90)**	**(29.572,97)**
Amortización del inmovilizado		-	-
Exceso de provisiones		-	-
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN		**(725.441,57)**	**(774.983,76)**
Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado		-	-
Deterioro de resto de activos (neto)		-	-
Otros		-	-
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS		**(725.441,57)**	**(774.983,76)**
Impuesto sobre beneficios		-	-
RESULTADO DEL EJERCICIO		(725.441,57)	(774.983,76)

NAUTA TECH INVEST V, S.C.R.

Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021

(Euros)

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021:

Euros	2021	2020
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	**(725.441,57)**	**(774.983,76)**
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a partícipes y accionistas	**41.367,00**	**(1.972,14)**
Por valoración instrumentos financieros	41.367,00	(1.972,14)
Activos financieros disponibles para la venta (Nota 5)	41.367,00	(1.972,14)
Otros	-	-
Efecto impositivo	-	-
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	-
Por valoración de instrumentos financieros	-	-
Activos financieros disponibles para la venta	-	-
Otros	-	-
Efecto impositivo	-	-
Total de ingresos y gastos reconocidos	**(684.074,57)**	**(776.955,90)**

NAUTA TECH INVEST V, S.C.R.

Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio comprendido entre el 1 de enero de 2021 y el 31 de diciembre de 2021.

(Euros)

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio comprendido entre el 1 de enero de 2021 y el 31 de diciembre de 2021:

	2021											
	Capital	Participes	Prima de emisión	Reservas	(Instrumentos de capital propios)	Resultados de ejercicios anteriores	Otras aportaciones de socios	Resultado del ejercicio	(Dividendos a cuenta)	Otros instrumentos de patrimonio neto	Ajustes por valoración en patrimonio neto	Total
Saldos iniciales ajustados al 9 de enero de 2020	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	-	-	(774.983,76)	-	-	(1.972,14)	(776.955,90)
Aplicación del resultado del ejercicio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Operaciones con partícipes	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Suscripciones	-	2.549.999,00	-	-	-	-	-	-	-	-	-	2.549.999,00
Reembolsos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2020	-	**2.549.999,00**	-	-	-	-	-	**(774.983,76)**	-	-	**-1.972,14**	**1.773.043,10**
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	-	-	**(725.441,57)**	-	-	**43.339,14**	**(682.102,43)**
Aplicación del resultado del ejercicio	-	-	-	-	-	**(774.983,76)**	-	**774.983,76**	-	-	-	-
Operaciones con partícipes	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Suscripciones	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Reembolsos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2021	-	**2.549.999,00**	-	-	-	**(774.983,76)**	-	**(724.244,59)**	-	-	**41.367,00**	**1.090.940,67**

NAUTA TECH INVEST V, S.C.R.

Estado de flujos de efectivo correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021

(Euros)

	Ejercicio 2021	Ejercicio 2020
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN	(829.563,75)	(750.489,21)
Resultado del ejercicio antes de impuestos	(725.441,57)	(774.983,76)
Ajustes del resultado-	28.441,33	11.170,63
Amortización del inmovilizado	-	-
Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado	-	-
Intereses financieros	27.992,56	11.170,63
Deterioro de resto de activos (neto)	-	-
Resultados y variaciones del valor razonable de la Cartera de Inversiones Financieras (neto)	-	-
Diferencias de cambio	518,78	-
Cambios en el capital corriente	(104.536,46)	24.494,55
Existencias	-	-
Deudores y otras cuentas a cobrar	(119.380,71)	-
Otros activos corrientes	477,27	-
Acreedores y otras cuentas a pagar	17.457,53	24.494,55
Otros pasivos corrientes	(3.090,55)	-
Otros activos y pasivos no corrientes	-	-
Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación	(28.027,06)	(11.170,63)
Pago de intereses	(28.027,06)	(11.170,63)
Cobro de dividendos	-	-
Cobro de intereses	-	-
Cobro (pagos) por impuesto sobre beneficios	-	-
Otros pagos (cobros)	-	-
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	(4.538.303,32)	(3.113.981,83)
Pago por inversiones	(4.538.303,32)	(3.113.981,83)
Empresas del grupo y asociadas	-	(3.113.981,83)
Inmovilizado intangible	-	-
Inmovilizado material	-	-
Otros activos financieros	(4.344.441,20)	-
Otros activos	(193.862,12)	-
Unidad de negocio	-	-
Cobro por desinversiones	-	-
Empresas del grupo y asociadas	-	-
Inmovilizado intangible	-	-
Inmovilizado material	-	-
Otros activos financieros	-	-
Otros activos	-	-
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACION	7.179.020,79	4.484.979,22
Cobros y pagos por instrumentos de patrimonio	-	2.621.400,00
Cobros y pagos por instrumentos de pasivo financiero	7.179.020,79	1.827.579,22
Emisión de préstamos y otras financiaciones	-	1.827.579,22
Emisión de instrumentos financieros – ampliación de capital no formalizada	8.931.895,79	-
Devolucion de préstamos y otras financiaciones	(1.752.875,00)	-
Pagos por dividendos y remuneraciones de otros instrumentos de patrimonio	-	-
EFECTO DE LAS VARIACIONES DE LOS TIPOS DE CAMBIO	-	-
AUMENTO /DISMINUCIÓN NETA DEL EFECTIVO O EQUIVALENTES	1.811.153,71	584.508,18
Efectivo o equivalentes al comienzo del ejercicio	584.508,18	-
Efectivo o equivalentes al final del ejercicio	2.395.661,89	584.508,18

Nauta Tech Invest V, S.C.R.
Memoria correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021

1. ACTIVIDAD DE LA SOCIEDAD

Nauta Tech Invest V, S.C.R. (en adelante, "la Sociedad" o "Nauta V") se constituyó el 9 de enero de 2020 y tiene una duración de diez años contados a partir de la fecha de inicio del Primer Cierre Escalonado, es decir, desde el 31 de enero de 2020 y que podrá prorrogarse en dos años (1 + 1) con el objeto de facilitar una liquidación ordenada de las inversiones. Las prórrogas se decidirán por Acuerdo Extraordinario de Partícipes.

Figura inscrita en el Registro Administrativo de Sociedades de Capital Riesgo de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (en adelante C.N.M.V.) con el número 309. Su sede social se encuentra situada en Diagonal, 593, 8ª planta, de Barcelona.

La Sociedad se encuentra sujeta, principalmente, a lo dispuesto en la Ley 22/2014, de 12 de noviembre, por la que se regulan las entidades de capital-riesgo, otras entidades de inversión colectiva de tipo cerrado y las sociedades gestoras de entidades de inversión colectiva de tipo cerrado.

Al 31 de diciembre de 2021, según el Administrador Único, la Sociedad no forma parte de ningún grupo de sociedades.

Su objeto social principal consiste en la toma de participaciones temporales en el capital de empresas de naturaleza no inmobiliaria ni financiera que, en el momento de la toma de participación, no coticen en el primer mercado de Bolsas de valores o en cualquier otro mercado regulado equivalente de la Unión Europea o del resto de países miembros de la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económicos (OCDE). No obstante, lo anterior, la Sociedad podrá extender su objeto principal a la toma de participaciones temporales en el capital de empresas no financieras que coticen en el primer mercado de Bolsas de valores o en cualquier otro mercado regulado equivalente de la Unión Europea o del resto de países miembros de la OCDE, siempre y cuando tales empresas sean excluidas de la cotización dentro de los doce meses siguientes a la toma de participación. Para el desarrollo de su objeto social principal, la Sociedad podrá facilitar préstamos participativos, en los términos previstos en la Ley 22/2014. De igual modo podrá realizar actividades de asesoramiento a empresas que constituyan el objeto principal de inversión de las entidades de capital riesgo, estén o no participadas por la Sociedad.

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

La gestión de las inversiones realizadas por la Sociedad está encomendada a Nauta Capital VC Partners, S.G.E.I.C., S.A. (en adelante, la Sociedad Gestora), que tiene las más amplias facultades para su representación, incluyendo las de dominio y administración de su patrimonio, sin que ello suponga propiedad del mismo. Dicha sociedad ha percibido una comisión por los mencionados servicios (véase Nota 11.1).

2. BASES DE PRESENTACIÓN DE LAS CUENTAS ANUALES

2.1 Marco Normativo de información financiera aplicable a la Sociedad

Estas cuentas anuales se han formulado por el Administrador Único de acuerdo con el marco normativo de información financiera aplicable a la Sociedad, que es el establecido en:

- Código de Comercio y la restante legislación mercantil.
- Circular 11/2008, de 30 de diciembre, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, sobre normas contables, cuentas anuales y estados de información reservada de las entidades de capital-riesgo y para las cuestiones no reguladas especificamente en dicha Circular, con la normativa contable española contable vigente compatible con el Plan General de Contabilidad aprobado por el Real Decreto Real Decreto 1/2021, de 12 de enero.
- Las normas de obligado cumplimiento aprobadas por la Comisión Nacional del Mercado de Valores y el Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas en desarrollo del Plan General de Contabilidad y sus normas complementarias.
- El resto de la normativa contable española que resulte de aplicación.

2.2 Imagen fiel

Las cuentas anuales de la Sociedad, que han sido formuladas por el Administrador Único, se encuentran pendientes de su aprobación por la Junta General de Accionistas. No obstante, se estima que dichas cuentas anuales serán aprobadas sin cambios.

Las cuentas anuales adjuntas han sido obtenidas de los registros contables de la Sociedad y se presentan de acuerdo con el marco normativo de información financiera que le resulta de aplicación y en particular, los principios y criterios contables en él contenidos, de forma que muestran la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de la Sociedad al 31 de diciembre de 2021 y de los resultados de sus operaciones, de los cambios en el patrimonio neto y de los flujos de efectivo habidos durante el ejercicio terminado en dicha fecha.

2.3 Principios contables

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

2.4. Efectos de la pandemia COVID-19 en la actividad de la Sociedad

La aparición del Coronavirus COVID-19 en China en enero de 2020 y su expansión global a un gran número de paises, motivó que el brote vírico fuera calificado como una pandemia por la Organización Mundial de la Salud desde el pasado 11 de marzo de 2020.

La naturaleza de la Sociedad es de tipo cerrado con un endeudamiento limitado con terceros y en la fase de inversión que se encuentra actualmente, junto con las acciones oportunas que se están realizando y los planes de contingencia definidos, permiten a la Sociedad hacer frente y continuar con el curso ordinario de sus operaciones.

2.5 Aspectos críticos de la valoración y estimación de la incertidumbre

En las cuentas anuales de la Sociedad se han utilizado estimaciones realizadas por el Administrador Único para cuantificar algunos de los activos, pasivos, ingresos y gastos y compromisos que figuran registrados en ellas. Básicamente, estas estimaciones se refieren a la evaluación del valor razonable de determinados instrumentos financieros. A pesar de que estas estimaciones se han realizado sobre la base de la mejor información disponible al cierre del ejercicio 2021, es posible que acontecimientos que puedan tener lugar en el futuro obliguen a modificarlas (al alza o a la baja) en los próximos ejercicios, lo que se realizaría, en su caso, de forma prospectiva, de acuerdo con la normativa contable en vigor.

2.6 Agrupación de partidas

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

2.7 Comparación de la información

Las presentes cuentas anuales correspondientes al ejercicio 2021 son las segundas que formula la Sociedad. En este sentido se presentan cifras comparativas con el 2020.

Cabe destacar que las cifras comparativas referentes al 2020 corresponden al ejercicio comprendido entre el 9 de enero de 2020 (fecha de constitución) y 31 de diciembre de 2020.

3. NORMAS DE REGISTRO Y VALORACIÓN

En la elaboración de las cuentas anuales de la Sociedad correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021 se han aplicado los siguientes principios y políticas contables y criterios de valoración:

3.1 Inversiones financieras

Clasificación de las inversiones financieras

Incluye la totalidad de las inversiones financieras que tiene el Sociedad, tanto a corto como a largo plazo. Incluye, asimismo, las inversiones financieras clasificadas como dudosas, bien sea porque su reembolso sea problemático o bien porque han transcurrido más de noventa días desde su vencimiento total o parcial, o con anterioridad a dicho plazo, cuando sus emisores se hayan declarado en concurso de acreedores o se encuentren en situación irreversible de deterioro. Se consideran a todos los efectos como activos financieros.

Las inversiones financieras mantenidas por el Sociedad se clasifican, en su caso, en los siguientes conceptos:

- Instrumentos de patrimonio: incluye, en su caso, acciones cotizadas y no cotizadas, acciones y participaciones de otras entidades de capital-riesgo, participaciones en instituciones de inversión colectiva y otros instrumentos de patrimonio, salvo que se trate de participaciones en empresas del grupo y asociadas, que no se tratan, a efectos contables, como instrumentos financieros. Se clasifican a efectos de su valoración como "Activos financieros disponibles para la venta" o "Activos financieros mantenidos para negociar", en este último caso, cuando se mantengan con el propósito de venderlos en el corto plazo. Para el caso de

inversiones en capital inicio, se clasifican a efectos de su valoración como "Activos financieros disponibles para la venta".

- Préstamos y créditos a empresas: préstamos y créditos concedidos por la Sociedad, como son los préstamos participativos o cualquier otra financiación a empresas participadas que formen parte de su objeto social principal. Se clasifican a efectos de su valoración como "Préstamos y partidas a cobrar".

- Otros activos financieros: recoge el importe neto de otros activos financieros que no tienen cabida en otra partida del balance, entre los que figuran, en su caso, las fianzas, depósitos constituidos, dividendos a cobrar, desembolsos exigidos sobre instrumentos de patrimonio propio u operaciones financieras pendientes de liquidar. Se incluirán asimismo, las inversiones clasificadas como dudosas. Se clasifican a efectos de su valoración como "Préstamos y partidas a cobrar".

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

Tal y como se indica en la Nota 1, el objeto social de la Sociedad es la toma de participaciones temporales en el capital de empresas con el objetivo de generar plusvalías con sus desinversiones. Por ello, los Administradores de la Sociedad Gestora consideran que, independientemente del porcentaje de participación que ostenten sobre sus participadas, no ejercen influencia significativa duradera por lo que las clasifican como "Activos financieros disponibles para la venta". Asimismo, la valoración de dichas inversiones a su valor razonable refleja de forma más adecuada la imagen fiel del patrimonio.

Reconocimiento y valoración de las inversiones financieras

Las inversiones financieras que posee la Sociedad se incluyen a efectos de valoración en las siguientes carteras:

- Préstamos y partidas a cobrar: se valoran inicialmente por su valor razonable, que salvo evidencia en contrario, equivale al valor razonable de la contraprestación entregada más los costes de transacción directamente atribuibles. Posteriormente, se valoran por su coste amortizado, contabilizándose los intereses devengados en el epígrafe "Ingresos financieros" de la cuenta de pérdidas y ganancias mediante el método del tipo de interés efectivo. No obstante, si el efecto de no actualizar los flujos de efectivo no es significativo, aquellas partidas cuyo importe se espera recibir en un plazo inferior a un año se podrán valorar a su valor nominal.

  Las pérdidas por deterioro de las partidas a cobrar se calculan teniendo en cuenta los flujos futuros estimados, descontados al tipo de interés efectivo calculado en el momento del reconocimiento.

  Las correcciones valorativas por deterioro así como su reversión se reconocen, en su caso, como un gasto o un ingreso en el epígrafe "Resultados y variaciones del valor razonable de la Cartera de Inversiones Financieras (neto) – Deterioros y pérdidas de inversiones financieras" de la cuenta de pérdidas y ganancias.

- Activos financieros disponibles para la venta: los activos financieros clasificados a efectos de valoración como "Activos financieros disponibles para la venta" (inversiones en instrumentos de patrimonio), se valoran inicialmente por su valor razonable, que salvo evidencia en contrario equivale al valor razonable de la contraprestación entregada, más los costes de transacción explícitos directamente atribuibles. Adicionalmente, forman parte de la valoración inicial el importe de los derechos preferentes de suscripción y similares que, en su caso, se hubiesen adquirido. Los cambios que se produzcan en el valor razonable (sin deducir los costes de transacción en que se pudiera incurrir en su enajenación) se imputan, netos de su efecto impositivo, directamente en el patrimonio neto en el epígrafe "Ajustes por valoración en patrimonio neto – Activos financieros disponibles para la venta", hasta que el activo cause baja del balance o se deteriore, momento en que el importe así reconocido se imputará en la cuenta de pérdidas y ganancias (véase Nota 3.7). No obstante, las correcciones valorativas por deterioro del valor y las pérdidas y ganancias que resulten por diferencias de cambio en activos financieros monetarios en moneda extranjera se imputan, en su caso, en el epígrafe ""Ajustes por cambios de valor" del balance. A los efectos del registro de las correcciones valorativas por deterioro, las mismas deberán realizarse siempre que exista evidencia objetiva de que el valor de un activo financiero se ha deteriorado como resultado de uno o más eventos que hayan ocurrido después de su reconocimiento inicial y que ocasionen:

  - En el caso de inversiones en instrumentos de patrimonio, la falta de recuperabilidad del valor en libros del activo. Se presume que el instrumento se ha deteriorado cuando se cumple una de las siguientes condiciones:

  - Si no estando cotizando, se ha producido una caída de un 40% respecto a la valoración inicial del activo en un año y medio.

  - En caso de estar cotizando, si se ha producido una caída de un 40% en la cotización en un año y medio.

Las pérdidas acumuladas reconocidas en el patrimonio neto por disminución del valor razonable se reconocen en el epígrafe "Resultados y variaciones del valor razonable de la Cartera de Inversiones Financieras (neto) – Deterioros y pérdidas de inversiones financieras" de la cuenta de pérdidas y ganancias, siempre que exista una evidencia objetiva de deterioro del valor del activo. Si en ejercicios posteriores se incrementase el valor razonable correspondiente a un instrumento de patrimonio, la corrección valorativa reconocida en ejercicios anteriores se registrará directamente contra el patrimonio neto.

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

- Instrumentos de patrimonio de empresas no cotizadas: su valor razonable es el valor de las transacciones recientes del propio valor en condiciones de independencia mutua entre partes interesadas y debidamente informadas. En aquellos casos que no se hubiesen producido transacciones recientes y salvo mejor evidencia, el valor razonable se determina utilizando el criterio de patrimonio neto o valor teórico contable que corresponda a las inversiones en el patrimonio neto de la entidad (o del grupo consolidado), corregido en el importe de las plusvalías y minusvalías tácitas, netas de impuestos, existentes en el momento de la valoración.

En relación a las plusvalías tácitas, se distingue entre:

a) Plusvalías tácitas imputables a elementos patrimoniales concretos de la entidad, que sólo pueden considerarse como tales si hubieran sido identificadas y calculadas con periodicidad anual y se encuentren verificadas por experto independiente o, en caso de inmuebles,

mediante tasación de una sociedad de tasación independiente inscrita en el Registro Oficial del Banco de España, y siempre que subsistan en el momento de la valoración.

b) Plusvalías tácitas que no sean imputables a elementos patrimoniales concretos de la entidad participada, o su grupo consolidado, o que son relativas a inmovilizaciones intangibles, que sólo podrán considerarse como tales cuando, formando parte del precio de la transacción, hayan sido identificadas y calculadas en el momento de la adquisición y subsistan en el de la valoración posterior y siempre que no se puedan albergar dudas razonables sobre su efectividad.

Adicionalmente, los dividendos cobrados, la devolución de aportaciones por reducción de capital social y otras distribuciones a accionistas y partícipes, así como el importe de venta de derechos preferentes de suscripción o la segregación de los mismos para ejercitarlos, cuyo valor se calcula aplicando alguna fórmula valorativa de general aceptación, disminuyen el valor razonable de las participaciones en el capital de sociedades, en el momento en que se declare el correspondiente derecho o se hagan efectivas dichas operaciones.

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

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

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

Los modelos y técnicas de valoración empleados deberán ser aprobados por el órgano de administración de la sociedad gestora o sociedad de capital-riesgo en su caso, y deberán estar debidamente documentados. Asimismo, maximizarán el uso de datos observables de mercado y otros factores que los participantes en el mercado considerarían al fijar el precio, limitando en todo lo posible el empleo de consideraciones subjetivas y de datos no observables o contrastables.

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

- Los resultados significativamente inferiores o superiores a los inicialmente proyectados que conduzcan a una disminución o apreciación permanente del valor.
- La aparición de problemas financieros o de negocio del emisor de los valores que planteen la necesidad de obtener financiación adicional o llevar a cabo reestructuraciones en sus actividades o en empresas del grupo.
- La existencia de eventuales compromisos, derechos o pactos de recompra con precio predeterminado.

- Otros hechos o circunstancias de suficiente entidad y clara constancia que surjan o se conozcan con posterioridad a la fecha en que se realizó la inversión y que determinen fehacientemente una valoración inferior o superior de las plusvalías tácitas a que se refiere el párrafo primero de este punto.

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

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

- Inversiones en capital inicio: su valor razonable es el valor de las transacciones recientes del propio valor en condiciones de independencia mutua entre partes interesadas y debidamente informadas. En caso de inexistencia de transacciones recientes se valoran por su coste. En caso de deterioro del valor, el mismo no se reconoce si existe un dictamen del Consejo de Administración de la sociedad gestora que certifique el cumplimiento del plan de negocio de la entidad que constituye la inversión en capital inicio. En caso contrario, se reconoce un deterioro, que se determina de acuerdo a los criterios detallados en el apartado anterior. En ningún caso, se reconocen plusvalías latentes de las inversiones en capital-inicio en ausencia de transacciones sobre el valor.

En el caso de venta de derechos preferentes de suscripción y similares o segregación de los mismos para ejercitarlos, el importe de los derechos disminuirá el valor contable de los respectivos activos. Dicho importe corresponde, en su caso, al valor razonable o al coste de los derechos, de forma consistente con la valoración de los activos financieros asociados, y se determina aplicando alguna fórmula valorativa de general aceptación.

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

- Cartera de negociación: incluye, en su caso, los activos financieros que se adquieren con la intención de realizarse a corto, así como los instrumentos derivados que no hayan sido designados como instrumentos de cobertura.

Técnicas de valoración

Para el caso de los instrumentos de patrimonio en empresas no cotizadas, se utilizan las técnicas de valoración descritas en el apartado 3.1 anterior.

3.2 Resto de activos financieros y pasivos financieros

Resto de activos financieros

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

- Efectivo y otros activos líquidos equivalentes: este epígrafe incluye, en su caso, las cuentas corrientes bancarias o los depósitos a la vista con vencimiento no superior a tres meses, siempre que no exista riesgo significativo de cambios de valor y formen parte de la política de

gestión normal de la tesorería de la entidad. Se clasifican a efectos de su valoración como "Préstamos y partidas a cobrar".

- Deudores: recoge, en su caso, el total de derechos de crédito y cuentas deudoras que por cualquier concepto diferente a los anteriores ostente la Sociedad frente a terceros, incluidas las cuentas con las Administraciones Públicas y los saldos pendientes de liquidar por venta de valores. Se clasifican a efectos de su valoración como "Préstamos y partidas a cobrar".

Pasivos financieros

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

- Acreedores y cuentas a pagar: recoge, en su caso, las deudas con suministradores de servicios, en concreto por la comisión de gestión que paga la Sociedad a su Sociedad Gestora, o por cualquier otra prestación de servicios, los importes pendientes de pago en la adquisición de valores u otras deudas con Administraciones Públicas.

- Deudas corrientes/no corrientes: recoge, en su caso, las deudas contraídas por la Sociedad por diversos conceptos; en concreto, las deudas contraídas por préstamos participativos, así como préstamos y créditos de entidades de crédito. Se clasifican a efectos de valoración como "Débitos y partidas a pagar". Asimismo, recoge, en su caso, los saldos por desembolsos exigidos a la entidad sobre participaciones en el patrimonio de otras entidades. Por último, también incluye el importe correspondiente a las operaciones con derivados financieros con valoración desfavorable, incluidos los derivados implícitos de instrumentos financieros híbridos adquiridos.

- Otros pasivos financieros: recoge, en su caso, otros pasivos no recogidos en los epígrafes anteriores.

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

3.3 Baja del balance de los activos y pasivos financieros

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

1. Si los riesgos y beneficios se traspasan sustancialmente a terceros - caso de las ventas en firme o incondicionales, o de las ventas de activos financieros con pacto de recompra por su valor razonable en la fecha de la recompra-, el activo financiero transferido se dará de baja del balance. La diferencia entre la contraprestación recibida neta de los costes de transacción atribuibles, considerando cualquier nuevo activo obtenido menos cualquier pasivo asumido, y el valor en libros del activo financiero, determinará la ganancia o pérdida surgida al dar de baja dicho activo, la que forma parte, en su caso, del resultado del ejercicio en que ésta se produce.

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

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

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

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

3.4 Contabilización de operaciones

Compraventa de valores al contado

Cuando existen operaciones con instrumentos de patrimonio, se contabilizan el día de contratación, mientras que las operaciones de valores representativos de deuda y operaciones del mercado de divisa se contabilizan el día de liquidación. Las compras se adeudan en el correspondiente epígrafe del activo del balance y el resultado de las operaciones de venta se registra en el epígrafe "Resultados y variaciones del valor razonable de la Cartera de Inversiones Financieras (neto) – Resultados por enajenaciones (neto)" de la cuenta de pérdidas y ganancias.

Compromisos de compras y ventas de valores

Cuando existen compromisos de compras y venta de valores se registran en el momento de la contratación y hasta el vencimiento del contrato en los epígrafes "Compromiso de compra de valores" o "Compromiso de venta de valores" de las cuentas de orden, según su naturaleza y por el importe nominal comprometido.

Las variaciones del valor razonable del instrumento financiero que resulta del compromiso se imputa en el epígrafe "Resultados y variaciones del valor razonable de la Cartera de Inversiones Financieras (neto) – Variación del valor razonable en instrumentos financieros" de la cuenta de pérdidas y ganancias. Una vez vencido el contrato, su valor se incorpora a la valoración inicial del activo subyacente en el caso de adquisición (el cual no superará el valor razonable del activo subyacente, registrándose la diferencia en la cuenta de pérdidas y ganancias), o se da de baja el activo subyacente a su valoración posterior en caso de venta.

Créditos y préstamos a empresas

Los créditos y préstamos a empresas, incluidos los préstamos participativos, se registran a la fecha de su contratación o concesión, por el valor razonable de la contraprestación entregada más los costes de transacción que le sean directamente atribuibles. Los intereses se registran de acuerdo con lo establecido en el apartado 3.7. En el momento en que se consideren incobrables de forma

irreversible y se den de baja del balance, su saldo se traspasa al epígrafe "Activos fallidos" de las cuentas de orden.

3.5 Periodificaciones (activo y pasivo)

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

3.6 Fondos reembolsables

Los instrumentos de patrimonio propio de la Sociedad son las participaciones en que se encuentra dividido su patrimonio. Se registran en el epígrafe "Capital" del balance. Incluye los importes desembolsados por los partícipes así como los importes exigidos, recogiéndose los importes comprometidos y no exigidos en el epígrafe "Patrimonio comprometido no exigido" de las cuentas de orden. Adicionalmente, las aportaciones exigidas y no desembolsadas se registran en el epígrafe "Deudores" del balance.

3.7 Reconocimiento de ingresos y gastos

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

Ingresos por intereses y dividendos

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

Comisiones y conceptos asimilados

Los ingresos generados a favor de la Sociedad como consecuencia del asesoramiento a empresas objeto de capital–riesgo y el resultado por otras actividades de explotación, en su caso, se registran en el epígrafe "Otros resultados de explotación - Comisiones y otros ingresos percibidos" de la cuenta de pérdidas y ganancias.

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

Variación del valor razonable en instrumentos financieros

El beneficio o pérdida derivado de variaciones del valor razonable de los activos y pasivos financieros mantenidos para negociar, realizado o no realizado, se registra en los epígrafes "Resultados y variaciones del valor razonable de la Cartera de Inversiones Financieras (neto) – Resultados por enajenaciones" y "Resultados y variaciones del valor razonable de la Cartera de Inversiones Financieras (neto) – Variación del valor razonable en instrumentos financieros", respectivamente, de la cuenta de pérdidas y ganancias de la Sociedad.

Ingresos y gastos no financieros

Se reconocen contablemente de acuerdo con el criterio de devengo.

3.8 Impuesto sobre Beneficios

El gasto o ingreso por impuesto sobre beneficios comprende la parte relativa al gasto o ingreso por el impuesto corriente y la parte correspondiente al gasto o ingreso por impuesto diferido.

El impuesto corriente es la cantidad que la Sociedad satisface como consecuencia de las liquidaciones fiscales del impuesto sobre el beneficio relativas a un ejercicio. Las deducciones y otras ventajas fiscales en la cuota del impuesto, excluidas las retenciones y pagos a cuenta, así como las pérdidas fiscales compensables de ejercicios anteriores y aplicadas efectivamente en éste, dan lugar a un menor importe del impuesto corriente.

El gasto o el ingreso por impuesto diferido se corresponde con el reconocimiento y la cancelación de los activos y pasivos por impuesto diferido. Estos incluyen las diferencias temporarias que se identifican como aquellos importes que se prevén pagaderos o recuperables derivados de las diferencias entre los importes en libros de los activos y pasivos y su valor fiscal, así como las bases imponibles negativas pendientes de compensación y los créditos por deducciones fiscales no aplicadas fiscalmente. Dichos importes se registran aplicando a la diferencia temporaria o crédito que corresponda el tipo de gravamen al que se espera recuperarlos o liquidarlos.

Se reconocen pasivos por impuestos diferidos para todas las diferencias temporarias imponibles, excepto aquellas derivadas del reconocimiento inicial de fondos de comercio o de otros activos y pasivos en una operación que no afecta ni al resultado fiscal ni al resultado contable y no es una combinación de negocios. Por su parte, los activos por impuestos diferidos sólo se reconocen en la medida en que se considere probable que la Sociedad vaya a disponer de ganancias fiscales futuras contra las que poder hacerlos efectivos.

Los activos y pasivos por impuestos diferidos, originados por operaciones con cargos o abonos directos en cuentas de patrimonio, se contabilizan también con contrapartida en patrimonio neto.

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

La Sociedad se encuentra sujeta al régimen fiscal establecido por la Ley 21/2014, de 27 de noviembre del Impuesto sobre Sociedades, para las entidades de capital-riesgo reguladas en la Ley 22/2014, de 27 de noviembre, por la que se regulan las entidades de capital-riesgo, otras entidades de inversión colectiva de tipo cerrado y las sociedades gestoras de entidades de inversión colectiva de tipo cerrado. Ese régimen fiscal comporta, en síntesis, lo siguiente:

1. Exención del 99% de las rentas positivas que obtenga en la transmisión de acciones y participaciones, cuando no se cumplan los requisitos establecidos en el artículo 21 de la Ley del Impuesto sobre Sociedades, y siempre que la transmisión se produzca a partir del inicio del segundo año de tenencia computado desde el momento de adquisición o de la exclusión de cotización y hasta el decimoquinto. En el caso de que la entidad participada acceda a cotización en un mercado de valores regulado, la aplicación de la exención quedará condicionada a que la Sociedad proceda a transmitir su participación en el capital de la empresa participada en un plazo no superior a tres años, contados desde la fecha en que se hubiera producido la admisión a cotización de esta última.

2. Exención, en los términos del artículo 21 de la Ley del Impuesto sobre Sociedades, de los dividendos y, en general, de las participaciones en beneficios percibidos de las sociedades que la Sociedad de Capital Riesgo promueva o fomente, cualquiera que sea el porcentaje de participación y el tiempo de tenencia de las acciones o participaciones, con la excepción de las sociedades participadas radicadas en paraisos fiscales.
   Exención, en los términos del artículo 21 de la Ley del Impuesto sobre Sociedades, de los dividendos y, en general, de las participaciones en beneficios percibidos de las sociedades que la Sociedad de Capital Riesgo promueva o fomente, cualquiera que sea el porcentaje de participación y el tiempo de tenencia de las acciones o participaciones, con la excepción de las sociedades participadas radicadas en paraísos fiscales.

3.9 Provisiones y contingencias

Las provisiones son obligaciones actuales, surgidas como consecuencia de sucesos pasados, que están claramente especificadas en cuanto a su naturaleza a la fecha a la que se refieren los estados financieros, pero resultan indeterminadas en cuanto a su importe o momento de cancelación, a cuyo vencimiento, y para cancelarlas, se espera desprenderse de recursos que incorporen beneficios económicos.

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

Las cuentas anuales recogen, en su caso, aquellas provisiones significativas con respecto a las que se estima que la probabilidad de que se tenga que atender la obligación es mayor que de lo contrario. Los pasivos contingentes no se reconocen en las cuentas anuales, sino que, en caso de existir, se informa sobre ellos en la Memoria.

Las provisiones (que se cuantifican teniendo en consideración la mejor información disponible sobre las consecuencias del suceso en el que traen su causa y son reestimadas con ocasión de cada cierre contable) se utilizan para afrontar las obligaciones específicas para las que fueron originalmente reconocidas; procediéndose a su reversión, total o parcial, cuando dichas obligaciones dejan de existir o disminuyen.

Al cierre del ejercicio 2021 no existía en curso ningún procedimiento judicial ni reclamación contra la Sociedad, ni ningún otro hecho por el que el Administrador Único de la Sociedad estimen que se van a tener que desprender de recursos en el futuro, por lo que no resulta necesario registrar provisión alguna al 31 de diciembre de 2021 ni realizar desgloses en la presente memoria.

3.10 Transacciones en moneda extranjera

La moneda funcional de la Sociedad es el euro. Consecuentemente, todos los saldos y transacciones denominados en monedas diferentes al euro se consideran denominados en "moneda extranjera".

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

Las diferencias de cambio que se producen al convertir los saldos denominados en moneda extranjera a la moneda funcional se registran, en el caso de tesorería, valores representativos de

deuda, préstamos participativos y otras financiaciones concedidas o recibidas con una cantidad determinada o determinable de unidades monetarias, así como los débitos y créditos ajenos a la cartera de instrumentos financieros, por su importe neto, en el epígrafe "Diferencias de Cambio (netas)", de la cuenta de pérdidas y ganancias. Para el resto de partidas monetarias que hayan sido clasificadas como activos financieros disponibles para la venta, la determinación de las diferencias de cambio producidas por la variación del tipo de cambio se realizará como si dichos activos se valorasen al coste amortizado en la moneda extranjera, de forma que las diferencias de cambio serán las resultantes de las variaciones de dicho coste amortizado como consecuencia de las variaciones en los tipos de cambio, independientemente de su valor razonable.

Las diferencias de cambio así calculadas se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias, mientras que los otros cambios en el importe en libros de estos activos financieros se reconocen directamente en el patrimonio neto.

En el caso de las partidas no monetarias valoradas a valor razonable las diferencias de cambio se calculan aplicando el tipo de cambio de la fecha de valoración, imputándose las diferencias de cambio a patrimonio o a la cuenta de pérdidas y ganancias, de manera análoga a las variaciones del valor razonable del activo en cuestión. En caso de inversiones en capital-inicio, las diferencias de cambio se reconocen en patrimonio.

Las partidas no monetarias valoradas a coste se valoran aplicando el tipo de cambio de la fecha de la transacción, aplicando el tipo de cambio de la fecha de valoración a los efectos de determinar la corrección valorativa en su caso. Sin embargo, para las inversiones en empresas del grupo, multigrupo y asociadas, las diferencias de cambio que surjan en las fechas de valoración se reconocen en cuantas de orden conjuntamente con las plusvalías de cartera.

3.11 Transacciones con vinculadas

La Sociedad realiza todas sus operaciones con vinculadas a valores de mercado. Adicionalmente, los precios de transferencia se encuentran adecuadamente soportados por lo que el Administrador Único de la Sociedad consideran que no existen riesgos significativos por este aspecto de los que puedan derivarse pasivos de consideración en el futuro.

3.12 Estado de cambios en el patrimonio neto

Los estados de cambios en el patrimonio neto que se presentan en estas cuentas anuales muestran el total de las variaciones habidas en el patrimonio neto durante el periodo. Esta información se presenta desglosada a su vez en dos estados: los estados de ingresos y gastos reconocidos y los estados totales de cambios en el patrimonio neto. A continuación, se explican las principales características de la información contenida en ambas partes de los estados:

Estados de ingresos y gastos reconocidos

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

Por tanto, en estos estados se presentan:

a) El resultado del ejercicio.

b) El importe neto de los ingresos y gastos reconocidos transitoriamente como ajustes por valoración en el patrimonio neto.

c) El importe neto de los ingresos y gastos reconocidos definitivamente en el patrimonio neto, en su caso.

d) El impuesto sobre beneficios devengado, en su caso, por los conceptos indicados en las letras b) y c) anteriores.

e) El total de los ingresos y gastos reconocidos, calculados como la suma de las letras anteriores.

Las variaciones habidas en los ingresos y gastos reconocidos en el patrimonio neto como ajustes por valoración se desglosan en:

f) Ganancias (pérdidas) por valoración: recoge el importe de los ingresos, netos de los gastos originados en el periodo, reconocidos directamente en el patrimonio neto.

g) Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias: recoge el importe de las ganancias o pérdidas por valoración reconocidas previamente en el patrimonio neto, aunque sea en el mismo periodo, que se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias.

h) Otras reclasificaciones: recoge el importe de los traspasos realizados en el periodo entre partidas de ajustes por valoración conforme a los criterios establecidos en la normativa vigente.

Los importes de estas partidas se presentan por su importe bruto, mostrándose su correspondiente efecto impositivo, en su caso, en la rúbrica "Impuesto sobre beneficios" del estado.

Estados totales de cambios en el patrimonio neto

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

a) Ajustes por cambios en criterios contables y por errores: que incluye, en su caso, los cambios en el patrimonio neto que surgen como consecuencia de la reexpresión retroactiva de los saldos de los estados financieros con origen en cambios en los criterios contables o en la corrección de errores.

b) Ingresos y gastos reconocidos en el ejercicio: recoge, de manera agregada, el total de las partidas registradas en el estado de ingresos y gastos reconocidos anteriormente indicadas.

c) Otras variaciones del patrimonio neto: recoge el resto de partidas registradas en el patrimonio neto, como pueden ser distribución de resultados, operaciones con instrumentos de capital propios, pagos con instrumentos de capital, traspasos entre partida del patrimonio neto y cualquier otro incremento o disminución del patrimonio neto.

3.13 Estado de flujos de efectivo

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

- Flujos de efectivo: entradas y salidas de dinero en efectivo y de sus equivalentes; entendiendo por éstos las inversiones a corto plazo de gran liquidez y bajo riesgo de alteraciones en su valor.

- Actividades de explotación: actividades típicas de las entidades de capital-riesgo, así como otras actividades que no pueden ser calificadas como de inversión o de financiación. Asimismo, se consideran actividades de explotación, los flujos de efectivo generados por las inversiones y desinversiones en las participadas de la Sociedad.

- Actividades de inversión: las de adquisición, enajenación o disposición por otros medios de activos a largo plazo y otras inversiones no incluidas en el efectivo y sus equivalentes.

- Actividades de financiación: actividades que producen cambios en el tamaño y composición del patrimonio neto y de los pasivos que no forman parte de las actividades de explotación.

4. APLICACIÓN DEL RESULTADO DE LA SOCIEDAD

La propuesta de distribución del resultado del ejercicio 2021 formulada por el Administrador único de la Sociedad y que se someterá a la aprobación de la Junta General de Accionistas es la siguiente:

	Euros
Resultados de ejercicios anteriores	(725.441,57)
Total	**(725.411,57)**

5. INVERSIONES FINANCIERAS A LARGO PLAZO

La composición de este epígrafe del balance atendiendo a su clasificación, a su naturaleza y a su moneda de contratación, al 31 de diciembre de 2021 es la siguiente:

Euros	2021	2020
Clasificación:		
Préstamos y partidas a cobrar	-	-
Activos financieros mantenidos para negociar	-	-
Activos financieros disponibles para la venta	7.496.853,71	3.112.009,69
Otros activos financieros		
	7.496.853,71	**3.112.009,69**
Naturaleza:		
Instrumentos de patrimonio	7.496.853,71	3.112.009,69
De los que cotizados	-	-
De los que no cotizados	7.496.853,71	3.112.009,69
Préstamos y créditos a empresas	-	-
Valores representativos de deuda	-	-
Derivados	-	-
Otros activos financieros	-	-
	7.496.853,71	**3.112.009,69**
Moneda:		
En euros	6.596.057,97	2.392.260,96
En moneda extranjera	900.795,74	719.748,73
Libras esterlinas	852.812,74	719.748,73
Dólares	47.983,00	0
	7.496.853,71	**3.112.009,69**

El movimiento de las inversiones financieras a largo plazo, correspondientes a instrumentos de patrimonio del ejercicio 2021 ha sido el siguiente:

Euros	**2021**	**2020**
Saldo al inicio:	**3.112.009,69**	-
Altas de instrumentos de patrimonio	4.344.441,20	3.113.981,83
Bajas de instrumentos de patrimonio	-	-
Capitalización de préstamos	-	-
Bajas de préstamos participativos	-	-
Deterioro	-	-
Ajustes de valoración	40.402,82	(1.972,14)
Otros movimientos	-	-
Saldo al cierre:	**7.496.853,71**	**3.112.009,69**

Activos financieros disponibles para la venta

Dada la tipología de las inversiones en Activos financieros disponibles para la venta, ésta no tiene vencimientos determinados.

No se han percibido dividendos durante los ejercicios 2021 por las inversiones financieras clasificadas como "Instrumentos de Patrimonio".

En el Anexo I de esta Memoria se incluye el detalle de estas sociedades, indicándose los porcentajes de participación y otra información relevante.

App Follow

Durante el ejercicio 2020, la Sociedad adquirió 101.375 acciones a 9,1246 euros cada una. Al cierre del ejercicio, el valor contable de la inversión en esta participada ascendió a un importe de 925.004,30 euros. Durante el 2021 la Sociedad ha adquirido 10.960 acciones a 9,1246 euros cada una, en consecuencia, al cierre del ejercicio 2021 el valor contable de la inversión asciende a 1.025.011,98 euros.

Happy Signals

Durante el ejercicio 2020, la Sociedad adquirió 79.726 acciones a 18,2768 euros cada una. Al cierre del ejercicio, el valor contable de la inversión en esta participada asciende a un importe de 1.457.138,55 euros.

Number Eight

Durante el ejercicio 2020, la Sociedad adquirió 32.773 acciones a 19,6303 GBP cada una. Al cierre del ejercicio 2021, el valor contable de la inversión en esta participada asciende a un importe de 753.816,25 euros. Al 31 de diciembre de 2021, la Sociedad tiene registradas en el epígrafe "Ajustes por valoración en patrimonio neto – Activos financieros disponibles para la venta" plusvalías netas por importe de 36.278,35 euros, derivadas de la aplicación del tipo de cambio, al ser una inversión en moneda extranjera.

Bird Labs

Durante el ejercicio 2020, la Sociedad adquirió 55 acciones a 183,9656 euros cada una. Al cierre del ejercicio 2021, el valor contable de la inversión en esta participada asciende a un importe de 10.118,11 euros.

Cledara

Durante el ejercicio 2020, la Sociedad adquirió 588 acciones a 3,9572 GBP cada una. Al cierre del ejercicio 2021, el valor contable de la inversión en esta participada asciende a un importe de 2.726,38 euros. Al 31 de diciembre de 2021, la Sociedad tiene registradas en el epígrafe "Ajustes por valoración en patrimonio neto – Activos financieros disponibles para la venta" plusvalías netas por importe de 117,83 euros, derivadas de la aplicación del tipo de cambio, al ser una inversión en moneda extranjera.

Gophr

Durante el ejercicio 2020, la Sociedad adquirió 10 acciones a 140,43809 GBP cada una. Al cierre del ejercicio 2021, el valor contable de la inversión en esta participada asciende a un importe de 1.645,53

€. Al 31 de diciembre de 2021, la Sociedad tiene registradas en el epígrafe "Ajustes por valoración en patrimonio neto – Activos financieros disponibles para la venta" plusvalías netas por importe de 71,11 euros, derivadas de la aplicación del tipo de cambio, al ser una inversión en moneda extranjera.

Nhost

Durante el ejercicio 2021, la Sociedad ha adquirido 81.637 acciones a 7,60 euros cada una. Al cierre del ejercicio 2021, el valor contable de la inversión en esta participada asciende a un importe de 620.518,75 euros.

InsureQ

Durante el ejercicio 2021, la Sociedad ha adquirido 2.014,00 acciones a 422,05 euros cada una. Al cierre del ejercicio 2021, el valor contable de la inversión en esta participada asciende a un importe de 850.009,71 euros.

Ifeel

Durante el ejercicio 2021, la Sociedad ha adquirido 49.288,00 acciones a 20,0046 euros cada una. Al cierre del ejercicio 2021, el valor contable de la inversión en esta participada asciende a un importe de 985.986,48 euros.

Kubermatic

Durante el ejercicio 2021, la Sociedad ha adquirido 17,00 acciones a 1331,32 euros cada una. Al cierre del ejercicio 2021, el valor contable de la inversión en esta participada asciende a un importe de 22.632,41 euros.

Treblle

Durante el ejercicio 2021, la Sociedad ha adquirido 11.030,00 acciones a 48,96 euros cada una. Al cierre del ejercicio 2021, el valor contable de la inversión en esta participada asciende a un importe de 540.028,80 euros.

Trustshare

Durante el ejercicio 2021, la Sociedad ha adquirido 100 acciones a 0,5937 GBP cada una. Al cierre del ejercicio 2021, el valor contable de la inversión en esta participada asciende a un importe de 69,56 €. Al 31 de diciembre de 2021, la Sociedad tiene registradas en el epígrafe "Ajustes por valoración en patrimonio neto – Activos financieros disponibles para la venta" minusvalíasnetas por importe de 1,09 euros, derivadas de la aplicación del tipo de cambio, al ser una inversión en moneda extranjera.**Weecover**

Durante el ejercicio 2021, la Sociedad ha adquirido 32 acciones a 1316,08 euros cada una. Al cierre del ejercicio 2021, el valor contable de la inversión en esta participada asciende a un importe de 42.114,56 euros. Hay que tener en cuenta que la Sociedad tiene pendiente de pago a 31 de diciembre de 2021 un importe de 25.005,52 euros.

Lupovis

Durante el ejercicio 2021, la Sociedad ha adquirido 200 acciones a 203,99 GBP cada una. Al cierre del ejercicio 2021, el valor contable de la inversión en esta participada asciende a un importe de 47.803,62 €. Al 31 de diciembre de 2021, la Sociedad tiene registradas en el epígrafe "Ajustes por

valoración en patrimonio neto – Activos financieros disponibles para la venta" minusvalías netas por importe de 438,13 euros, derivadas de la aplicación del tipo de cambio, al ser una inversión en moneda extranjera.

Boxy

Durante el ejercicio 2021, la Sociedad ha adquirido 72.351 acciones a 0,75 USD cada una. Al cierre del ejercicio 2021, el valor contable de la inversión en esta participada asciende a un importe de 47.983,00 €. Al 31 de Diciembre de 2021, la Sociedad tiene registradas en el epígrafe "Ajustes por valoración en patrimonio neto – Activos financieros disponibles para la venta" plusvalías netas por importe de 2.062,73 euros, derivadas de la aplicación del tipo de cambio, al ser una inversión en moneda extranjera.

NetAI

Durante el ejercicio 2021, la Sociedad ha adquirido 20.567 acciones a 1,94 GBP cada una. Al cierre del ejercicio 2021, el valor contable de la inversión en esta participada asciende a un importe de 46.751,40 €. Al 31 de Diciembre de 2021, la Sociedad tiene registradas en el epígrafe "Ajustes por valoración en patrimonio neto – Activos financieros disponibles para la venta" plusvalías netas por importe de 339,88 euros, derivadas de la aplicación del tipo de cambio, al ser una inversión en moneda extranjera.

Climedo

Durante el ejercicio 2021, la Sociedad ha adquirido 839 acciones a 770,606 euros cada una. Posteriormente se adquirieron 185 acciones a 616,485 euros cada una. Al cierre del ejercicio 2021, el valor contable de la inversión en esta participada asciende a un importe de 760.588,12 euros.

Querylayer

Durante el ejercicio 2021, la Sociedad ha adquirido 51.253 acciones a 5,54 euros cada una. Al cierre del ejercicio 2021, el valor contable de la inversión en esta participada asciende a un importe de 284.005,00 euros.

Napptive

Durante el ejercicio 2021, la Sociedad ha adquirido 79.065 acciones a 0,28875 euros cada una. Al cierre del ejercicio 2021, el valor contable de la inversión en esta participada asciende a un importe de 22.830,02 euros.

Mistho

Durante el ejercicio 2021, la Sociedad ha adquirido 81 acciones con un valor nominal de 1 euro y 280,17 euros correspondientes a la prima. Al cierre del ejercicio 2021, el valor contable de la inversión en esta participada asciende a un importe de 22.774,77 euros. Hay que tener en cuenta que la compañía tiene pendiente de pago a 31 de diciembre de 2021 un importe de 22.693,77 euros.

Gestión de riesgos

La Sociedad toma sus decisiones de inversión y de concesión de créditos o préstamos participativos atendiendo al análisis del plan de negocio futuro de la entidad participada. En esta misma Nota se indican las inversiones y sus aspectos específicos. Asimismo, la Sociedad está sujeta a los coeficientes de inversión y límites de concentración que se detallan posteriormente.

La Sociedad tiene riesgos por instrumentos financieros con monedas diferentes al euro. El riesgo de tipo de cambio asociado es significativo al cierre del ejercicio 2021 y corresponde a inversiones en moneda extranjeras en participadas, de acuerdo a lo establecido en su objeto social y a la política de inversión establecida en sus estatutos sociales, por lo que la Sociedad realiza las gestiones oportunas para mitigar el riesgo de tipo de cambio.

Coeficientes de inversión y concentración

Según el artículo 13 de la Ley 22/2014, de 12 de noviembre, como mínimo el 60% del activo computable de la Sociedad (entendido como el importe del patrimonio neto, más los préstamos participativos recibidos y las plusvalías latentes netas del efecto impositivo) se deberá mantener en acciones y participaciones en el capital de empresas que se encuentren dentro de su ámbito de actividad principal; préstamos participativos a empresas que se encuentren dentro de su ámbito de actividad principal, cuya rentabilidad esté completamente ligada a los beneficios o pérdidas de la empresa de modo que sea nula si la empresa no obtiene beneficios; otros préstamos participativos a empresas que se encuentren dentro de su ámbito de actividad principal, hasta el 30% del total del activo computable; y acciones y participaciones de entidades de capital riesgo. Al 31 de diciembre de 2020, la Sociedad cumplía el mencionado límite.

Según el artículo 16.2 de la Ley 22/2014, de 24 de noviembre, reguladora de las entidades de capital-riesgo y sus sociedades gestoras, el Fondo no podrá invertir más del 25% de su activo en una misma empresa, en el momento de la inversión, ni más del 35% en empresas pertenecientes al mismo grupo de sociedades. Al 31 de diciembre de 2020, la Sociedad no cumplía el mencionado límite, pero ésta se encontraba en el periodo de gracia permitido por ley, de 3 años desde su incorporación. Al 31 de diciembre de 2021, la Sociedad cumplía el mencionado límite.

Asimismo, de acuerdo al Reglamento de la Sociedad, ésta no podrá invertir más de un 10% de los compromisos totales en una misma sociedad participada y sus filiales, salvo que lo apruebe el Advisory Committee, en cuyo caso podrá ascender al 15%. Al 31 de diciembre de 2021, la Sociedad cumplía el mencionado límite.

6. EFECTIVO Y OTROS ACTIVOS LÍQUIDOS QUIVALENTES

Al 31 de diciembre de 2021, la composición del saldo de este epígrafe del balance de situación era la siguiente:

Euros	2021	2020
Cuentas corrientes:		
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A.	2.395.661,89	584.508,18
	2.395.661,89	**584.508,18**
Moneda:		
En euros	2.395.661,89	584.508,18
En moneda extranjera	-	-
	2.395.661,89	**584.508,18**

Los saldos depositados en cuentas corrientes devengan un tipo de interés anual de mercado.

7. PERIODIFICACIONES

Al 31 de diciembre de 2021 el importe por gastos anticipados corresponde a un importe total de 541,02 euros (A 31.12.2020 había 1.018,29 euros).

8. INVERSIONES FINANCIERAS A CORTO PLAZO

La composición de este epígrafe del balance atendiendo a su clasificación, a su naturaleza y a su moneda de contratación, al 31 de diciembre de 2021 y 2020 es la siguiente:

	Euros	
	2021	**2020**
Clasificación:		
Préstamos y partidas a cobrar	196.384,17	-
Activos financieros mantenidos para negociar	-	-
Activos financieros disponibles para la venta	-	-
	196.384,17	-
Naturaleza:		
Instrumentos de patrimonio		
De los que cotizados		-
De los que no cotizados		-
Préstamos y créditos a empresas	77.947,73	-
Valores representativos de deuda	118.436,44	-
Derivados		-
Otros activos financieros		-
	196.384,17	-
Moneda:		
En euros	-	-
En moneda extranjera	196.384,17	-
	196.384,17	-

Préstamos y créditos a empresas

Cledara

Con fecha 12 de noviembre de 2021, el Fondo concedió un préstamo participativo por importe de 78.362,00 euros (66.435,30 libras). A 31 de diciembre de 2021, el préstamo está valorado en 77.843,22 euros (0,00 euros a 31 de diciembre de 2020). Dicho préstamo devenga un tipo de interés del 1%, con vencimiento el 12 de noviembre de 2023. El saldo integrado en préstamos y créditos a empresas incluye intereses por importe de 104,50 euros.

Valores representativos de deuda

En este epígrafe se registran los SAFE (Simple Agreement for Future Equity). Este tipo de inversiones se basan en un acuerdo entre un inversor y una empresa que entrega opciones sobre acciones sin tener que determinar un valor específico por acción. El inversor recibe un contrato de opción de suscripción de acciones que se convertirá cuando se realice una inversión que fije una valoración o en un evento de liquidación.

Además, también se registra un ASA (Advanced Subscription Agreement). En este un inversor se compromete a comprar acciones de una empresa y proporciona financiación de capital, pero las acciones no se emiten inmediatamente. La ventaja para el inversor del ASA es que cuando la empresa entra en su primera ronda de financiación de capital, las acciones emitidas al inversor del ASA normalmente tendrán un descuento respecto a las emitidas a los inversores de la ronda de capital inicial.

Trackingplan

Con fecha 29 de julio de 2021, la Sociedad adquirió un SAFE por importe de 24.089,96 euros (28.526,00 dólares). A 31 de diciembre de 2021, el SAFE está valorado a 25.224,16 euros. A 31 de diciembre de 2021, el Fondo tiene registradas en el epígrafe "Ajustes por valoración en patrimonio neto – Activos financieros disponibles para la venta" plusvalías netas por importe de 1.134,20 euros, derivadas de la aplicación del tipo de cambio, al ser una inversión en moneda extranjera.

Evidently AI

Con fecha 9 de septiembre de 2021, la Sociedad adquirió un SAFE por importe de 46.486,90 euros (54.994,00 dólares). A 31 de diciembre de 2021, el SAFE está valorado a 48.628,53 euros. A 31 de diciembre de 2021, el Fondo tiene registradas en el epígrafe "Ajustes por valoración en patrimonio neto – Activos financieros disponibles para la venta" plusvalías netas por importe de 2.141,63 euros, derivadas de la aplicación del tipo de cambio, al ser una inversión en moneda extranjera.

Universal Quantum

Con fecha 14 de diciembre de 2021, la Sociedad adquirió un ASA (Advanced Subscription Agreement) por importe de 44.923,26 euros (38.050,00 libras). A 31 de diciembre de 2021, el ASA está valorado a 44.583,75 euros. A 31 de diciembre de 2021, el Fondo tiene registradas en el epígrafe "Ajustes por valoración en patrimonio neto – Activos financieros disponibles para la venta" minusvalías netas por importe de 339,51 euros, derivadas de la aplicación del tipo de cambio, al ser una inversión en moneda extranjera.

9. DEUDORES

La composición del saldo de este epígrafe del activo del balance al 31 de diciembre de 2020, atendiendo a la clasificación y naturaleza se indica a continuación:

	Euros	Euros
	2021	**2020**
Clasificación:		
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	119.380,71	295,78
	119.380,71	**295,78**
Naturaleza:		
Clientes por ventas y prestación de servicios	119.380,71	-
Deudores varios	-	-
Otros créditos con las Administraciones Públicas	-	-
Accionistas (socios) por desembolsos exigidos		295,78
	119.380,71	**295,78**

10. PATRIMONIO NETO Y FONDOS PROPIOS

Al 31 de Diciembre de 2021, el capital social asciende a 2.549.999,00 (2.549.999,00 euros durante el 2020), representado por 2.549.999 acciones nominativas de 1 euro de valor nominal cada una, de las cuales 49.999 son clase A y 2.500.000 son clase B (ordinarias y nominativas). El Patrimonio Comprometido a 31.12.2021 es de 29.070.000,00 euros (26.214.000,00 euros durante el 2020).

Las acciones de la Sociedad no cotizan en Bolsa.

Los accionistas de la Sociedad con una participación superior al 10% del capital social, al 31 de diciembre de 2021, son los siguientes:

- Afigest Global Corporation, S.L. con 500.000 titulos y un porcentaje de participación en la Sociedad del 19,61%.
- Mediavideo, B.V. con 500.000 titulos y un porcentaje de participación en la sociedad del 19,61%.
- Anangu Grup SL con 500.000 titulos y un porcentaje de participación en la sociedad del 19,61%.

En la fecha de formulación de las presentes cuentas anuales, los siguientes aumentos de capital que han sido desembolsados por los accionistas se encuentran pendientes de inscripción en el Registro Mercantil y como consecuencia figuran en el epígrafe de "Otros pasivos no corrientes" (Ver nota 13).

Con fecha 15 de septiembre de 2021 la Junta General de Accionistas aprobó la emisión de 64.001 acciones de clase A y 3.200.000 acciones de clase B con valor nominal de 1 euro cada una de ellas.

Con fecha 13 de octubre de 2021, el Administrador Único acordó el aumento de 11.399 acciones de clase A y 570.000 acciones de clase B con valor nominal de 1 euro cada una de ellas con una prima de emisión de 9 euros por acción. Tras dicho acuerdo, el capital social de la Sociedad se espera que quede fijado en la suma de 6.395.399,00 euros y el capital comprometido asciende a 29.070.000,00 euros.

Dichos acuerdos se encuentran pendientes de inscripción en el Registro Mercantil en la fecha de la presente formulación.

Reservas

De acuerdo con el Texto Refundido de la Ley de Sociedades de Capital, las sociedades que obtengan beneficios en el ejercicio económico deberán destinar un 10% del mismo a la reserva legal hasta que ésta alcance, al menos, el 20% del capital social, excepto cuando existan pérdidas acumuladas que hicieran que el patrimonio neto de la Sociedad fuera inferior a la cifra de capital social, en cuyo caso el beneficio se destinará a la compensación de dichas pérdidas, destinándose el 10% del beneficio restante a dotar la correspondiente reserva legal.

La reserva legal podrá utilizarse para aumentar el capital social en la parte que exceda del 10% del capital social ya aumentado. Salvo para esta finalidad, mencionada anteriormente, y mientras no supere el 20% del capital social, esta reserva sólo podrá destinarse a la compensación de pérdidas y siempre que no existan otras reservas disponibles suficientes para este fin.

Al cierre del ejercicio 2021 la reserva legal no se encuentra dotada.

Ajustes por valoración

El desglose y naturaleza de los otros ajustes por cambio de valor, netos del efecto fiscal, es el siguiente:

	2021	2020
Activos disponibles para la venta (Nota 5) Operaciones de cobertura Otros ajustes por cambios de valor	41.367,00	(1.972,14)
	41.367,00	**(1.972,14)**

11. ACREEDORES Y CUENTAS A PAGAR

La composición de los saldos de este epígrafe del pasivo del balance, atendiendo a la clasificación y naturaleza, se indica a continuación:

Euros	2021	2020
Clasificación:		
Débitos y partidas a pagar	39.879,82	22.422,29
	39.879,82	**22.422,29**
Naturaleza:		
Proveedores, empresas del grupo y asociadas (Nota 14)		-
Acreedores varios	39.620,92	22.422,29
Administraciones Públicas	258,90	-
	39.879,82	**22.422,29**

12. PASIVOS FINANCIEROS A CORTO PLAZO

La composición de los saldos de este epígrafe del pasivo del balance, atendiendo a la clasificación y naturaleza, se indica a continuación:

Euros	2021	2020
Clasificación:		
Deudas a corto plazo	-	1.902.070,77
	-	**1.902.077,77**
Naturaleza:		
Deuda con entidades de crédito	-	1.752.875,00
Otros pasivos financieros con partes vinculadas (Nota 16)	-	3.090,55
Otros pasivos financieros	-	74.704,22
Capital emitido pendiente de inscripción	-	71.401,00
	-	**1.902.070,77**

Con fecha 10 de noviembre de 2020 la Sociedad contrató una línea de crédito con el Silicon Valley Bank con vencimiento 9 de noviembre de 2021 con un interés anual del 2,25%. Por contrato, la Sociedad no puede solicitar más de un 10% del capital comprometido, estableciendo el límite máximo en 2.621.400,00 euros el cual ha sido avalado mediante los fondos comprometidos no exigidos. Al cierre del ejercicio la Sociedad 2020 tenía dispuestos 1.752.875,00 euros. La Sociedad devengó una comisión de apertura de 6.875,00 euros.

Durante el ejercicio del 2021 se han liquidado los préstamos que mantenía la sociedad con el Silicon Valley Bank. El fondo ha devengado durante el ejercicio 2021 comisiones sobre la cantidad no dispuesta por importe de 1.904,68 euros y ha pagado unos intereses por importe de 28.027,06 euros.

En el epígrafe de Capital emitido pendiente de inscripción se encuentran registrados los importes recibidos por parte de los accionistas del capital social y prima de emisión que se encuentran en la fecha de la presente formulación pendientes de inscripción en el Registro Mercantil (ver nota 10).

13. OTROS PASIVOS NO CORRIENTES

Deudas con características especiales

Al cierre del ejercicio 2021, hay registrado en "Otros pasivos no corrientes" de la Sociedad en el concepto de "Capital desembolsado pendiente de inscripción" los desembolsos realizados por los accionistas de la Sociedad en concepto de ampliación de capital que se encuentran pendientes de inscripción en el registro mercantil en la fecha de formulación de las presentes cuentas anuales que fueron aprobados y desembolsados durante el ejercicio 2021 por los accionistas de la Sociedad por importe de 9.077.991,00 euros correspondientes a las siguientes ampliaciones:

- Con fecha 15 de septiembre de 2021 la Junta General de Accionistas aprobó la emisión de 64.001 acciones de clase A y 3.200.000 acciones de clase B con valor nominal de 1 euro cada una de ellas.
- Con fecha 13 de octubre de 2021, el Administrador Único acordó el aumento de 11.399 acciones dejuntas clase A y 570.000 acciones de clase B con valor nominal de 1 euro cada una de ellas con una prima de emisión de 9 euros por acción. Tras dicho acuerdo, el capital social de la Sociedad se espera que quede fijado en la suma de 6.395.399,00 euros y el capital comprometido asciende a 29.070.000,00 euros.

  Dichos acuerdos se encuentran pendientes de inscripción en el Registro Mercantil en la fecha de la presente formulación.

13. GASTOS E INGRESOS

13.1 Otros resultados de explotación

Según se indica en la Nota 1, la dirección y gestión de la Sociedad está encomendada a la Sociedad Gestora. Por este servicio la Sociedad paga una comisión, cuyo importe devengado durante el ejercicio 2021 ha ascendido a 654.533,06 euros (731.689,91 durante el 2020), que se recoge en el saldo del epígrafe "Otros resultados de explotación – Comisiones satisfechas" de la cuenta de pérdidas y ganancias.

Del importe total devengado a favor de la Sociedad Gestora en concepto de comisiones satisfechas, debe distinguirse entre:

- La parte correspondiente a la comisión de gestión, equivalente al 2,35% de los Fondos Comprometidos durante el periodo de inversión y durante un año tras la terminación de dicho periodo. Durante el ejercicio 2021 se ha devengado comisión por este concepto por importe de 744.688,31 euros (564.693,25 euros durante el 2020).

- La parte correspondiente a la repercusión de los gastos de constitución. Durante el 2020 se devengaron unos gastos de 166.996,66 euros. Durante el ejercicio 2021 se ha registrado un reembolso de set up costs por importe de 90.135,25 euros.

13.2 Otros gastos de explotación

El saldo del epígrafe "Otros gastos de explotación" de la cuenta de pérdidas y ganancias de los ejercicios 2021 y 2020 corresponde a los siguientes gastos:

Euros	2021	2020
Servicios profesionales independientes	35.631,07	28.545,63
Servicios bancarios y similares	5.612,18	300,00
Otros servicios	2.313,65	727,34
Total	**43.556,90**	**29.572,97**

Durante los ejercicios 2021, los honorarios relativos a los servicios de auditoria de cuentas y a otros servicios prestados por el auditor de la Sociedad o por una empresa del mismo grupo o vinculada con el auditor han sido los siguientes:

Descripción	Euros Servicios prestados por el auditor de cuentas y por empresas vinculadas	Euros Servicios prestados por el auditor de cuentas y por empresas vinculadas
	2021	**2020**
Servicios de Auditoría y otros servicios relacionados con la auditoría	6.700,00	4.300,00
Otros trabajos de revisión	-	-
Otros Servicios, incluido asesoramiento fiscal	-	-

Los importes pendientes de pago al cierre del ejercicio por todos estos conceptos se registran en el epígrafe "Acreedores y cuentas a pagar" del balance de situación al 31 de diciembre de 2021 (véase Nota 11).

13.3 Información sobre los aplazamientos de pago efectuados a proveedores. Disposición adicional tercera. Deber de la información de la Ley 15/2010, de 5 de julio.

La entrada en vigor de la Ley 15/2010, de 5 de julio, que modifica la Ley 3/2004, de 29 de diciembre, por la cual se establecen medidas de lucha contra la morosidad en las operaciones comerciales, establece la obligación para las sociedades de publicar de forma expresa las informaciones sobre los plazos de pago a sus proveedores en la memoria de sus cuentas anuales.

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

	2021	2020
	Días	Días
Periodo medio de pago a proveedores	17,10	47,79
Ratio de operaciones pagadas	17,48	44,47
Ratio de operaciones pendientes de pago	17,85	60,38
	En Euros	En euros
Total pagos realizados	1.047.429,67	66.505,97
Total pagos pendientes	39.620,92	17.520,88

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 "Acreedores y cuentas a pagar" del pasivo corriente del balance de situación.

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

El plazo máximo legal de pago aplicable a la Sociedad en el ejercicio 2019 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, salvo existencia de pacto de las partes sin que, en ningún caso, se pueda acordar un plazo superior a 60 días naturales.

13.4 Gastos de personal

La Sociedad no tiene personal.

La distribución por sexos de los Administradores de la Sociedad es la siguiente:

Administradores	2021	2020
Hombres	1	1
Mujeres	-	-
Total	**1**	**1**

Desde el momento de la constitución la sociedad dispone de un Administrador Único; persona jurídica representada por un hombre. La Sociedad Gestora es nombrada Administrador Único de la Sociedad por un período de 6 años.

14. SITUACIÓN FISCAL

14.1 Conciliación del resultado contable y de la base imponible fiscal

A continuación, se presenta la conciliación entre el resultado contable del ejercicio 2021 con la base imponible del Impuesto de Sociedades, así como el cálculo del gasto por impuesto del ejercicio:

	Euros 2021	Euros 2020
Resultado del ejercicio antes de impuestos	(725.441,57)	(774.983,76)
Diferencias permanentes:		
Aumentos	-	-
Disminuciones	-	-
Diferencias temporarias:		
Aumentos	-	-
Disminuciones	-	-
Bases imponibles negativas compensadas	-	-
Base imponible	(725.441,57)	(774.983,76)

14.2 Cálculo del gasto por impuesto sobre beneficios

A continuación, se desglosa el cálculo del gasto por impuesto sobre beneficios del ejercicio 2021:

	Euros 2021	Euros 2020
Base imponible fiscal antes de compensación	(725.441,57)	(774.983,76)
Gasto/(Ingreso) total en cuenta de pérdidas y ganancias por Impuesto sobre beneficios	-	-

Con la entrada en vigor, con fecha 1 enero de 2015, de la Ley 27/2014, de 27 de noviembre, se elimina la limitación temporal para la aplicación de bases imponibles negativas (antes fijada en 18 años), si bien se introduce una limitación cuantitativa del 70% de la base imponible previa a su compensación, admitiéndose, en todo caso, un millón de euros (véase Nota 3.8).

Conforme a la declaración del Impuesto sobre sociedades prevista del ejercicio 2021 a presentar en 2021, la Sociedad dispone de la siguiente base imponible negativa a compensar contra eventuales beneficios fiscales futuros:

Año de origen	Euros
2020	(774.983,76)
2021	(725.441,57)
TOTAL	**(1.500.425,33)**

15. RETRIBUCIÓN Y OTRAS PRESTACIONES AL ÓRGANO DE ADMINISTRACIÓN

Durante el ejercicio iniciado el 1 de enero de 2021 no se han pagado sueldos, dietas ni remuneraciones por otros conceptos a los Administradores. Al 31 de diciembre de 2021, no existen préstamos, créditos, anticipos ni obligaciones en materia de pensiones y seguros de vida, ni otros compromisos por avales o garantías con los miembros, anteriores o actuales, a los Administradores.

El importe satisfecho durante el ejercicio 2021 por la prima de seguro de responsabilidad civil de los Administradores y la alta dirección por daños ocasionados por actos u omisiones, asciende a 941,29 euros (727,34 euros durante el 2020).

15.1 Información en relación con situaciones de conflicto de intereses por parte de los Administradores

Al cierre del ejercicio 2021 el Administrador Único de la Sociedad, según se define en la Ley de Sociedades de Capital, no ha comunicado situación alguna de conflicto, directo o indirecto, que ellos o personas vinculadas a ellos pudieran tener con el interés de la Sociedad.

16. SALDOS Y TRANSACCIONES CON VINCULADAS

Adicionalmente a los saldos y transacciones realizadas con participadas que se detallan en la Nota 5, los saldos al 31 de diciembre de 2021 y las transacciones realizadas durante el ejercicio terminado en dicha fecha con las partes vinculadas han sido:

Euros	2021	2020
Saldos acreedores: Nauta Capital VC Partners, S.G.E.I.C., S.A. (Nota 9)	-	(7.991,96)
Saldos deudores: Nauta Tech invest V, FCR (Nota 10)	119.380,71	3.090,55
	119.380,71	**4.901,41**
Gastos: Nauta Capital VC Partners, S.G.E.I.C., S.A. (Nota 11)	654.533,06	729,215.46
	654.533,06	**729,215.46**

17. HECHOS POSTERIORES

En fecha de 20 de enero de 2022, la Sociedad invirtió 38.052,87 GBP en la nueva participada Xonai.

En fecha de 27 de enero de 2022, la Sociedad invirtió el capital pendiente de 22.693,77 EUR en su participada Mistho.

En fecha de 28 de enero de 2022, la Sociedad invirtió 639.288,43 GBP en la nueva participada Hullabalook.

En fecha de 23 de febrero de 2022, la Sociedad invirtió 815.547,41 EUR en la nueva participada Loyal Guru.

En fecha de 25 de febrero y 17 de marzo de 2022, la Sociedad invirtió 506.663,41 EUR en la nueva participada Tangany.

En fecha de 10 y 25 de marzo de 2022, la Sociedad invirtió 608.881,05 EUR en la nueva participada YZR.

En fecha de 24 de marzo de 2022, la Sociedad invirtió el capital pendiente de 25.005,52 EUR en su participada Weecover.

En fecha 16 de marzo de 2022, se ha llevado a cabo un cobro por transferencia de acciones de Appfollow provenientes Nauta V FCR por importe de 400.940,89 EUR. Esta transferencia de acciones se ha llevado a cabo con el fin de equilibrar las proporciones entre Nauta V SCR y Nauta V FCR, tal y como prevé el LPA.

No existen otros acontecimientos posteriores al cierre del ejercicio de los que puedan derivarse efectos significativos para el fondo y que puedan condicionar la información contenida en las cuentas anuales del ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2021.

ANEXO I

Detalle de inversiones al 31 de diciembre de 2021

Entidad	Domicilio	Actividad (Castellano)	Inversión de la SCR	Inversión del FCR	Capital	Préstamo	% Participación (FD)	Empleados
NumberEight	Bankside 300, Peachman Way, Norfolk NR7 0LB, United Kingdom	NumberEight es una plataforma de inteligencia contextual que potencia el contenido con contexto. EL uso de sus SDKs (kits de desarrollo de software) en el dispositivo y su panel online permiten a los clientes ofrcer experiencias hiper personalizadas a través de dispositivos móviles sin comprometer la privacidad de los usuarios.	717.537,90	1.104.429,91	1.821.967,81	-	23,25%	12
HappySignals	Aurorankatu 11 A 1, FI-00100, Helsinki, Finland	HappySignals es una plataforma de gestión de la experiencia y satisfacción de los empleados en el uso de las TI, haciendo que los datos sean visibles, comprensibles y conectados a las operaciones de las empresas. Permite que éstas desarrollen una cultura más abierta, enfocada a los resultados y basadas en datos. Fue establecida en 2014 en Helsinki (Finlandia) y cuenta con una base de experiencias de más de 2 millones de empleados en 130 países. Sus clientes han mejorado la satisfacción de sus empleados, así como su productividad en un 26% de media.	1.457.138,55	2.442.844,54	3.899.983,09	-	18,80%	46
AppFollow	Pelimannintie 21 I 82, Finland, Helsinki	AppFollow desarrolla una plataforma de monitorización de aplicaciones, optimización de tiendas de aplicaciones móviles y soporte a clientes. Permite a los usuarios administrar los	1.025.011,98	3.074.999,44	4.100.011,42	-	20,20%	109

		datos de sus aplicaciones, aumentando tasas de conversión, la lealtad del usuario y mejorar la clasificación en las tiendas de apps.						
Bird Labs GmbH	Rheinsberger Straße 76/77 10115 Berlin	Bird Labs GmbH ("Bird") ofrece una solución de dev-ops SaaS para el reporte y documentación de errores de software. Con Bird, los usuarios pueden automáticamente crear y compartir reportes de errores enriquecidos. Los reportes de errores se crean con una grabación de pantalla (y opcionalmente de audio) con detalles técnicos capturados automáticamente. Los informes de errores se pueden luego compartir con ingenieros y gestores de producto con un mecanismo sencillo de enlaces compartidos.	10.118,11	1.489.937,07	1.500.055,18		23,08%	11
Cledara Limited	3rd Floor 86-90 Paul Street, London, England, EC2A 4NE	Cledara ofrece una plataforma SaaS todo en uno para gestionar de forma eficiente las suscripciones SaaS, incluyendo descubrimiento, aprobación de compra, control para gestores, cumplimiento con normativa y cancelaciones. La solución ofrece control y visibilidad de todo el software comprado y usado a través de toda la organización.	80.970,55	2.709.674,97	2.275.783,52	514.862,00	19,43%	27

Gophr Limited	1-4 Pope Street, London, England, SE1 3PR	Gophr ha invertido cinco años en construir una red inteligente que recolecta información detallada sobre clientes, transportistas, lugares y mercancías. Su red reduce los costes de operación, un gran tema para operadores de reparto, autmoatizando tareas de empresa transportista que normalmente realizan humanos. El objetivo es proporcionar experiencias de reparto líderes en la industria para los clientes, y soluciones óptimas de trabajo para los transportistas, todo mientras construyen la red de reparto el mismo día más avanzada del mundo.	1.574,42	4.482.679,89	4.484.254,31		20,51%	61
Nhost	SPENNARSLINGAN 20, 155 93 Nykvarn, Stockholms län	Nhost proporciona a los desarrolladores toda la infraestructura necesaria para operar sus aplicaciones web o móviles, incluyendo hosting en la nube, base de datos, almacenamiento y la autenticación. La compañía ha construido y empaquetado componentes de código abierto (open source) para ofrecer un backend-as-a-service (BaaS) completamente funcional que se puede configurar en pocos minutos.	620.518,75	1.447.882,16	2.068.400,91		17,24%	13
InsureQ	Rosenheimer Str. 139, 81671 Munich, Germany	insureQ es una aseguradora digital para pymes y autónomos que ofrece todos los paquetes de seguros que las pequeñas empresas necesitan para operar, incluidos Multirriesgo Empresarial, Responsabilidad Civil, Ciberriesgos y Protección de Datos, entre otros. insureQ adapta los paquetes de seguros para cubrir las necesidades de las empresas modernas como SaaS, comercio	850.009,71	2.550.029,12	3.400.038,83		20,24%	25

		electrónico, etc. y les permite comprar todos los seguros online en 10 minutos. La compañía también se integra con bancos digitales y plataformas para autónomos para vender de manera programática productos de seguros en estas plataformas.						
ifeel	Calle Huelva 3, 28002, Madrid, Spain	Ifeel es una solución digital de bienestar emocional que permite a los usuarios (consumidores y empleados) mejorar su salud mental a través de herramientas de autocuidado, chat y videoterapia con psicólogos titulados. La salud mental y el bienestar emocional es actualmente un tema muy candente, dado que se está volviendo más crítico para las personas y las empresas para las que trabajan.	985.986,48	2.413.995,86	3.399.982,34		18,07%	65
Kubermatic	Kubermatic GmbH Willy-Brandt-Straße 23 20457 Hamburg Germany	Kubermatic desarrolla software empresarial que automatiza la implementación y las operaciones de clústeres de Kubernetes con una única interfaz de administración y una API. La plataforma de Kubermatic es utilizada por empresas con infraestructuras de IT complejas y heterogéneas que buscan soluciones para implementar y operar grandes clústeres de Kubernetes.	22.632,41	4.476.839,32	4.499.471,73		10,76%	96

Treblle	Mercer & Hole, 21 Lombard Street, London, England, EC3V 9AH	Treblle es una plataforma de monitorización de APIs (Interfaz de programación de aplicaciones) y seguimiento de errores en tiempo real que funciona en todas las etapas del ciclo de vida de las APIs, desde el desarrollo hasta el soporte y mantenimiento posterior. Ahorra a los desarrolladores y a los equipos tecnológicamente enfocados un tiempo inestimable, a la vez que mejora la capacidad de observación y la comprensión de cómo funcionan y se comportan todas sus APIs en distintos entornos y situaciones. Como las APIs están en todas partes y el # de llamadas de uso a las APIs está aumentando a un ritmo exponencial (actualmente son responsables de más del 80% del tráfico global de Internet), cualquier problema con las APIs puede desencadenar enormes efectos negativos y son vitales para el funcionamiento de la mayoría de los servicios con los que interactuamos hoy en día.	540.028,80	659.980,80	1.200.009,60		19,66%	7

Trustshare	71-75 Shelton Street, London, Greater London, United Kingdom, WC2H 9JQ	Trustshare es una compañía de infraestructura de pagos mediante una plataforma de escrow as a service que permite a los marketplaces, directorios de servicios profesionales, entre otros tipos de clientes, facilitar las transacciones online de alto valor, al tiempo que ofrece a sus clientes tranquilidad y confianza entre ellos. Esto permite a estos marketplaces rentabilizar las interacciones entre sus clientes con un modelo de negocio transaccional, ya que hasta entonces no estaba en sus manos hacerlo. Estos negocios han tenido tradicionalmente un modelo primordialmente basado en publicidad, y ahora con Trustshare ven la posibilidad de incrementar sus ingresos de manera muy relevante. Trustshare permite asimismo a los compradores de un producto o un servicio de valor considerable, realizar pagos con tranquilidad, sabiendo que su dinero está protegido en un "escrow" seguro hasta que estén satisfechos y ellos mismos den luz verde al pago por el servicio recibido.	70,65	2.595.864,49	2.595.935,14		20,00%	10
Weecover	Avinguda Diagonal 512 08006 Barcelona Spain	Weecover ofrece una solución plug-and-play que permite a las empresas integrar de una forma muy sencilla productos de seguro, totalmente personalizados, en sus procesos de ventas, tanto en online como en offline. La compañía ha desarrollado una plataforma API que se integra fácilmente con los procesos de los retailers y plataformas digitales (socios de canal)	17.109,04	656.723,92	673.832,96		9,43%	11

		y de las compañías aseguradoras, ofreciendo capacidades digitales completas de suscripción y de venta de seguros (por ejemplo, los usuarios pueden comprar un seguro en la página de pago de un comercio electrónico, en la tienda o en el punto de venta en una tienda física).						
Climedo	Schellingstr. 109a 80798 Munich, Germany Germany (German)	Climedo proporciona una plataforma en la nube para la captura electrónica de datos tanto para ensayos clínicos como para la vigilancia de dispositivos médicos y productos farmacéuticos. En Alemania, Climedo se ha asociado con las autoridades sanitarias para digitalizar el seguimiento de los síntomas de COVID. El gobierno alemán es el mayor cliente de Climedo hasta la fecha.	760.588,12	4.239.565,97	5.000.154,09		16,56%	47
Querylayer	Gloundaeigh, Currow, Kerry Killarney V93 R201 Ireland	QueryLayer ofrece una solución de sencillo uso que permite a los sujetos de datos personales ejercer sus derechos y habilita en las empresas unas operaciones de privacidad escalables.	284.005,00	1.581.995,00	1.866.000,00		19,95%	5
Trackingplan	2093 Philadelphia Pike Suite 1638 Claymont, DE United States	Trackingplan es tu fuente de verdad en tiempo real a través de todos tus sistemas de datos de clientes y sistemas frontend, permitiendo a tus usuarios y product managers ser responsables de y entender como todo está rindiendo en tiempo real. Esto permite identificar desconfiguraciones, anomalías y potenciales problemas antes de que afecten negativamente tu negocio.	24.089,96	125.810,42	149.900,38		0,00%	6

Lupovis	Cornerstone 107 West Regent Street, Glasgow, G2 2BA	Una compañía de ciberseguridad basada en Edinburgo que usa tecnología de decepción dinámica para intentar distraer a ciber atacantes de activos de alto valor y atraparlos dentro de la red, así como generar alertas paa que los administradores de redes puedan parar ciberexplotaciones que estén en progreso. La start-up es una spin-out de la Universidad de Strathclyde.	48.241,75	247.470,23	295.711,98		8,30%	6
Evidently AI	2261 Market Street Number 4435 San Francisco, CA 94114 United States	Una startup de software open source con sede en Delaware, con un equipo remoto (Berlín, Londres), que se ha graduado de la promoción de verano de YC. Su software analiza y monitorea modelos de aprendizaje automático en entornos de desarrollo y producción y verifica la desviación de datos, el estado y el rendimiento del modelo, así como la desviación de objetivos en tiempo real. Evidently AI es actualmente la herramienta más popular en este espacio incipiente pero emocionante (1.300 estrellas de Github desde su lanzamiento a principios de este año), y está dirigida por dos ex empleadas de Yandex.	46.486,90	244.785,29	291.272,19		0,00%	4

Net AI	Floor 3, 1-4 Atholl Crescent, Edinburgh, Scotland, EH3 8HA	Una compañía con sede en Edimburgo, Escocia, que opera en el ámbito de la gestión de redes dirigida a operadores móviles. Los operadores móviles de hoy luchan por predecir el volumen y la demanda de los recursos de la red, y Net AI tiene como objetivo descomponer los datos de la red y proporcionar análisis que ayudarán a los operadores a realizar automáticamente la asignación de recursos para reducir el gasto de capital y los gastos operativos a la vez que aumentar la eficiencia de la red. También brindan información en tiempo real para reducir los costes asociados con el aprovisionamiento de recursos impreciso.	46.411,52	244.387,65	290.799,17		8,00%	5
Boxy	31 Coxwell Boulevard London NW9 4AE England, United Kingdom	Una startup open source con sede en Londres, es la <solución de código empaquetada> que brinda a cualquier empresa de software la oportunidad de estar lista para vender a gran empresa y cumplir con la normativa que requieren. Algunas de las funciones que se ofrecen son registros de auditoría, inicio de sesión único, control de acceso basado en roles, etc., que son necesarios para cualquier proveedor de software que venda a grandes empresas. Especialmente las empresas de tecnología en etapa inicial carecen de recursos para cumplir con las pautas de seguridad establecidas por las grandes empresas. Estas nuevas empresas pueden dedicar una cantidad significativa de tiempo de sus desarrolladores a	45.920,27	241.800,63	287.720,90		3,40%	4

		funciones secundarias, que podrían invertirse mejor en sus productos y ofertas principales. Boxy ayuda a estas empresas a habilitar funciones empresariales con solo unas pocas líneas de código.						
Napptive	Calle de Suecia, 10 3B 28942 Madrid Spain	Una empresa emergente con sede en Madrid, España, que ha creado una plataforma de herramientas para simplificar el diseño, el desarrollo y el mantenimiento de aplicaciones cloud native y edge-ready. Al superponer las soluciones listas para usar de Napptive sobre sus aplicaciones de software existentes, los clientes pueden agregar funciones cloud native (como implementación de kubernetes, monitoreo, registro unificado, puntos finales seguros) a su software sin perder tiempo ni esfuerzo significativo, y en su lugar centrarse en su propuesta de valor central.	22.830,02	127.170,41	150.000,43		4,10%	4
Universal Quantum	2nd Floor, Stanford Gate, South Road, Brighton, England, BN1 6SB	Una startup de computación cuántica con sede en Brighton que está construyendo ordenadores cuánticos para abordar problemas del mundo real que las supercomputadoras más rápidas de hoy en día tardarían miles de millones de años en resolver.	44.923,26	250.236,13	295.159,39		0,00%	30

Mistho	27 Old Gloucester Street, London, WC1N 3AX, United Kingdom	Mistho ha creado una plataforma para habilitar la conectividad de nómina abierta, brindando acceso a los registros de nómina de los consumidores del Reino Unido a través de una sola API y facilitando a los clientes de sus clientes verificar el empleo y los ingresos o cambiar los depósitos directos.	81,00	452,00	533,00		1,07%	7

Nauta Tech Invest V, S.C.R.
Informe de Gestión correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021

Nauta Tech Invest V, S.C.R. (en adelante la Sociedad) se constituyó el 9 de enero de 2020 y tiene una duración de diez años contados a partir de la fecha de inicio del Primer Cierre Escalonado, es decir, del 31 de enero de 2020 y que podrá ampliarse en dos años (1 + 1) con el objeto de facilitar una liquidación ordenada de las inversiones. Las prórrogas se decidirán por Acuerdo Extraordinario de Partícipes. Figura inscrita en el Registro Administrativo de Sociedades de Capital Riesgo de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (en adelante C.N.M.V.) con el número 309. Su sede social se encuentra situada en Diagonal, 593, 8ª planta, de Barcelona.

Acontecimientos importantes ocurridos después del cierre del ejercicio 2021

Ver Nota 16 de la memoria de las cuentas anuales adjuntas.

Investigación y desarrollo

Nada que reseñar dado el objeto social de la Sociedad.

Adquisiciones de acciones propias

No aplicable.

Evolución de la Sociedad durante el ejercicio 2021

Los fondos totales comprometidos por los accionistas de Nauta Tech V S.C.R. a 31 de diciembre de 2021 ascienden a 29.070 miles de euros. El total desembolsado por los inversores asciende a 11.628 miles de euros.

Evolución del portafolio

Nada que reseñar distinto a la memoria.

Resumen de la Actividad de Venture Capital Europeo 2021

1. **Actividad de inversión en el *Venture Capital* europeo**
2. **Actividad de *Fundraising* en el *Venture Capital* europeo**
3. **Actividad de desinversión en el *Venture Capital* europeo por regiones y sectores**

1. Actividad de inversión en el *venture capital* europeo:

El 2021 ha sido un año récord para Europa en cuanto a capital invertido por entidades de Venture Capital (capital riesgo). Concretamente, se han invertido 102.900 millones de euros, una cifra que representa un crecimiento del 120% respecto al año anterior (46.800 millones de euros), tal y como se muestra en el **Gráfico 1**. Como consecuencia, según el informe *State of European Tech 2021* de Dealroom, el número de unicornios europeos (compañías con una valoración de más de 1.000 millones de dólares) ha aumentado un 45% en tan solo un año, pasando de 223 a 321 y el número de decacornios (compañías con una valoración de más de 10.000 millones de dólares) ha más que doblado, pasando de 12 a 26.

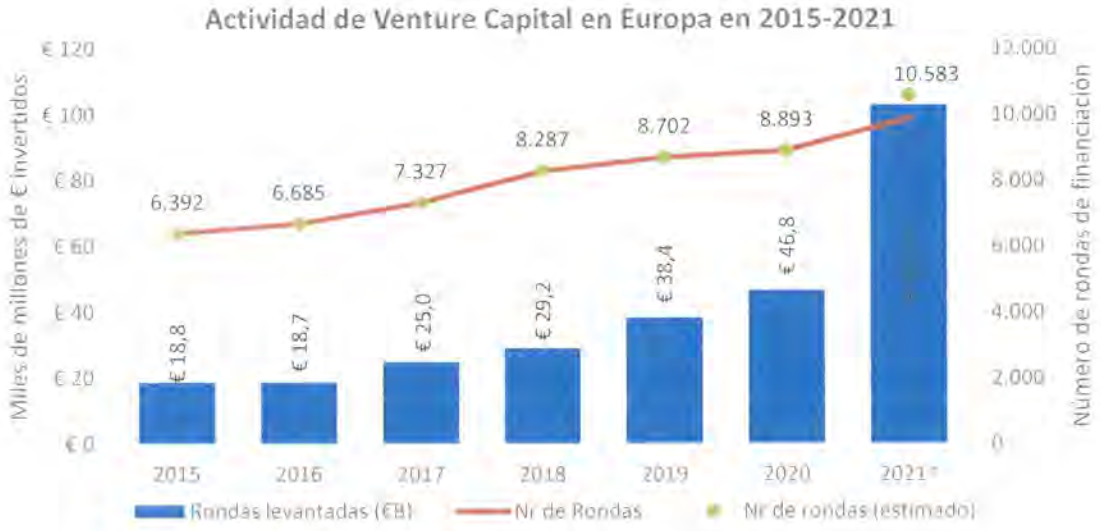

Gráfico 1: Fuente: Pitchbook 2021 Annual Report

No obstante, en cuanto a la cantidad de rondas de financiación, el incremento observado ha sido de menor magnitud. Durante 2021 se estima que tuvieron lugar 10.583 rondas de capital riesgo, representando un aumento de tan solo el 19% en comparación con el número correspondiente del año anterior (8.893). Por el contrario, sí que ha habido variaciones significativas en el tamaño medio de las mismas (**Gráfico 2**). Esta variación es especialmente notable en el número de rondas mayores a 25 millones de euros, que se ha incrementado de 359 a 742 durante el último año, representando un crecimiento del 107%. En términos relativos, estas rondas representaron el 5% del total en 2020, mientras que en 2021 representaron el 10% del total. El crecimiento es aún más drástico en las rondas de más de 100 millones de dólares: según el informe *State of European Tech 2021* de Dealroom, en los primeros nueve meses de 2021 tuvieron lugar 185, frente a las 70 de todo el año 2020 (un crecimiento de 2,6x).

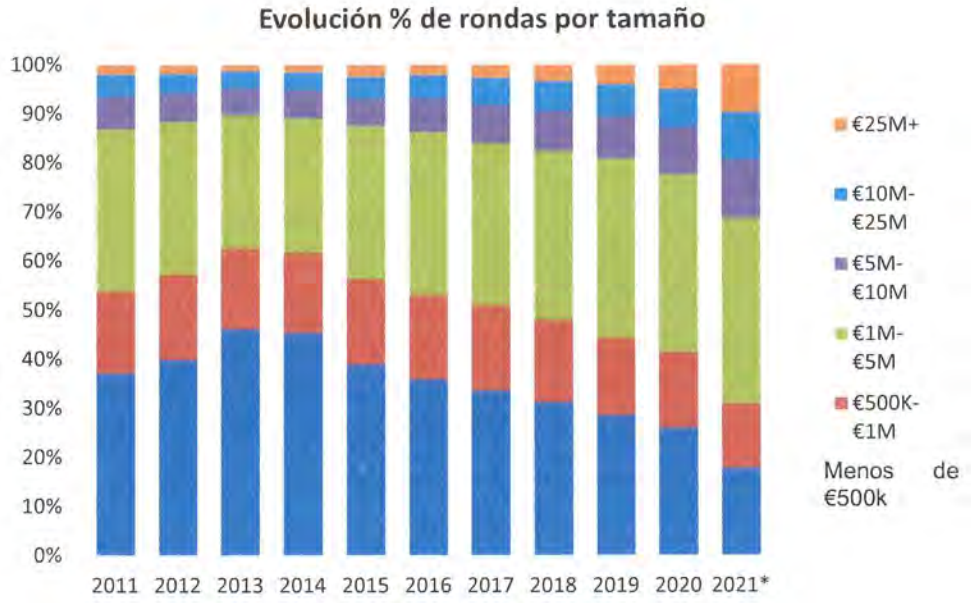

Gráfico 2: Fuente: Pitchbook 2021 Annual Report

Por otro lado, en 2021 se ha observado también un aumento de nuevas inversiones por parte de fondos de capital riesgo en compañías que nunca antes habian recibido financiación de este tipo, demostrando que la predisposición al riesgo por parte de los fondos no se ha visto afectada por la pandemia. Al contrario, ha habido un crecimiento del 17% de rondas en nuevas compañías tras mantenerse estable esta cifra en los últimos 3 años (**Gráfico 3**).

Este crecimiento contrasta con el aumento en cantidad invertida en estas nuevas rondas. Esta cantidad se ha multiplicado 2,75 veces en tan solo un año, pasando de 3.600 millones de euros a 9.900 millones de euros. Combinado con el hecho de que el número de nuevas rondas tan solo ha aumentado un 17%, estos datos indican un claro aumento del tamaño medio de la primera inversión de capital riesgo recibida por las compañías europeas. Esta tendencia concuerda con el aumento en la frecuencia de rondas de gran tamaño ya remarcado en el **Gráfico 2**.

Estos datos corroboran que el ecosistema de Venture Capital europeo sigue prosperando y que pese a la Covid-19, los fondos de capital riesgo siguen invirtiendo en nuevas compañias y no solo invierten en sucesivas rondas de financiación de su portafolio existente.

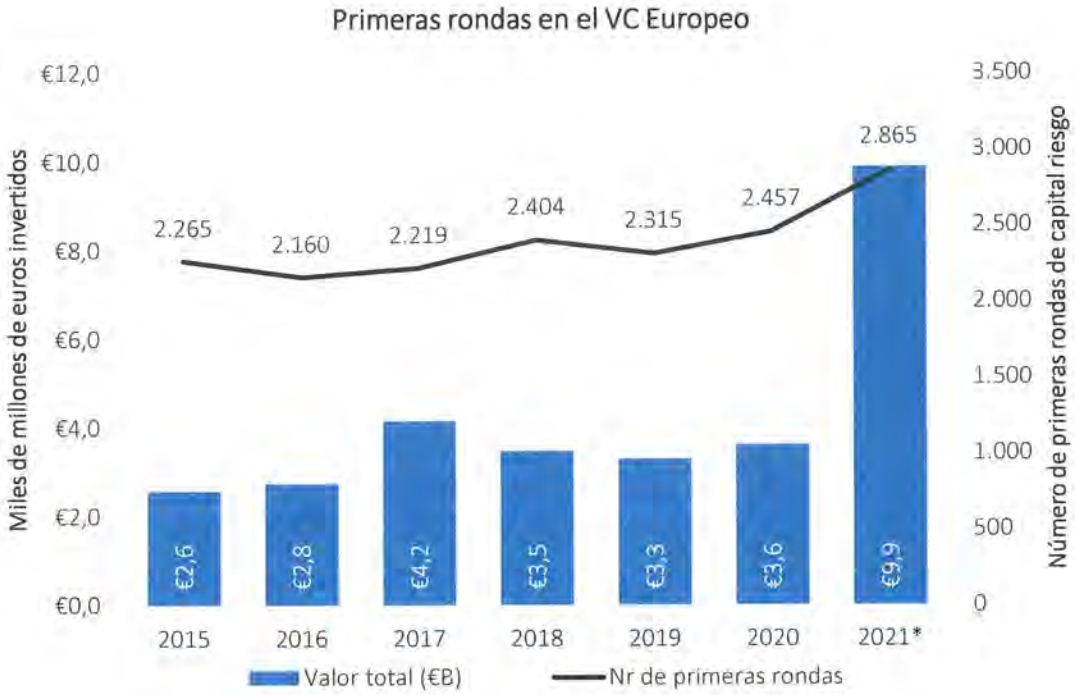

Gráfico 3; Fuente: Pitchbook 2021 Annual Report

En cuanto al desglose por verticales, según el informe anual de Pitchbook 2021, el sector del *software* ha sido el más relevante de este último año, con una inversión total de 36.260 millones de euros, lo que representa el 35,2% del total invertido por fondos de VC, tal y como se observa en el **Gráfico 4**. Esto representa una consolidación del liderazgo de este sector en el ecosistema de capital riesgo europeo, que ha sido año tras año el sector con más peso y este año ha aumentado aún más su importancia relativa respecto a 2020, año en el que representó el 32,5% de la inversión.

Otros dos sectores importantes en Europa durante el 2021 han sido los de servicios comerciales, en el que se han invertido 14.000 millones de euros (representando un 13,6% del total), y el de bienes de consumo y recreación, con un total invertido de 11.680 millones de euros (11,4% del total).

El informe de Pitchbook mencionado anteriormente también incluye datos sobre el porcentaje en cuanto a número de rondas. Cabe destacar el sector farmacéutico y biotecnológico, que pese a representar únicamente el 4,8% del número de rondas, ha logrado capturar el 7,5% del valor invertido. Para el sector del software, por contra, la relación es inversa: a pesar de representar el 37,9% del número de rondas en 2021, ha capturado un porcentaje menor del valor invertido: el 35,2%.

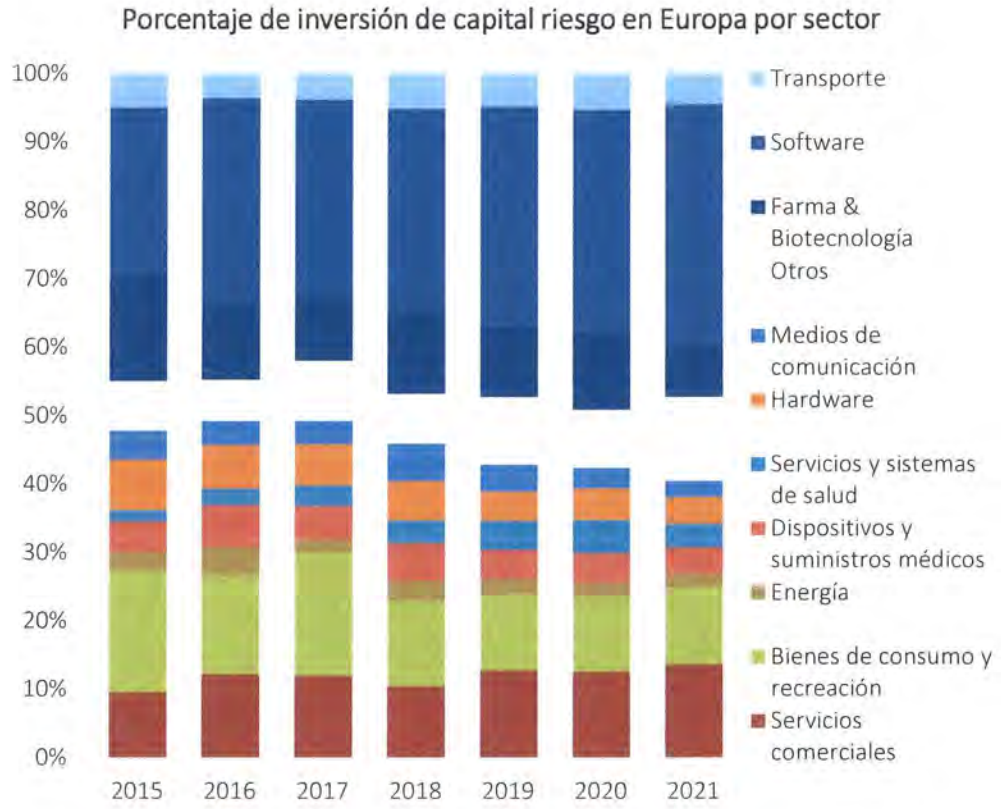

Gráfico 4; Fuente: Pitchbook 2021 Annual Report

2. Actividades de *Fundraising* en el venture capital europeo.

A pesar de que los niveles de inversión hayan aumentado notablemente para llegar a máximos históricos en el 2021, los niveles de capital levantado por fondos de capital riesgo europeos en este mismo año no han variado significativamente respecto a las cifras conseguidas en años anteriores: se han levantado 21.700 millones de euros frente a la media de 19.000 millones de los 5 años anteriores.

No obstante, tal y como muestra el **Gráfico 5**, en el 2021 se ha podido observar una tendencia hacia una mayor concentración del capital levantado. En 2021, los compromisos captados por fondos de capital riesgo europeos crecieron, pasando de 19.800 millones de euros en 2020 a 21.700 millones en 2021 (un incremento del 10%). Por el contrario, el número de fondos ha seguido una tendencia inversa. Concretamente, en 2020 se cerraron 298 fondos frente a los 203 de 2021, lo que representa una disminución del 31.9%.

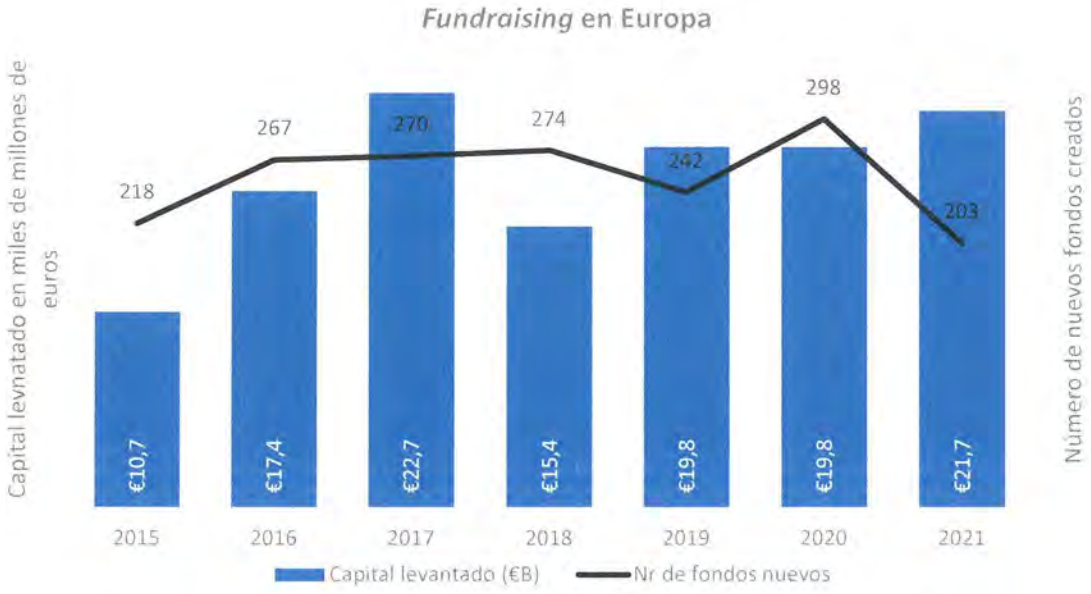

Gráfico 5: Fuente: Pitchbook 2021 Annual Report

Por lo tanto, pese a la disminución del número de nuevos fondos de capital riesgo creados en Europa, la cantidad total levantada se ha incrementado en un 10%. Esto indica un aumento del tamaño medio de los fondos cerrados en 2021. El capital levantado de promedio por un fondo de capital riesgo europeo ha pasado de 91 millones de euros en 2020 a 118 millones de euros en 2021. Tal y como se muestra en el **Gráfico 6**, este valor no es el máximo histórico, que se marcó en 2017 con 133 millones de euros. Sin embargo, este año se ha consolidado una tendencia creciente de la mediana del tamaño de nuevos fondos, que se ha doblado entre 2015 y 2021, por lo que se puede concluir que el máximo marcado en 2017 se debió a unos pocos fondos con valores anómalamente altos, mientras que el crecimiento observado en 2021 ha sido más generalizado a través de todo el sector.

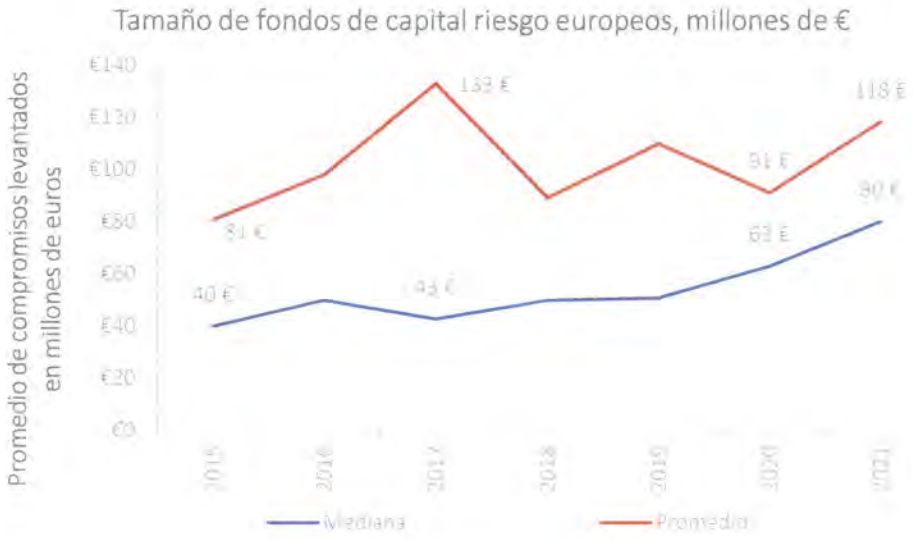

Gráfico 6: Fuente: Pitchbook 2021 Annual Report

En cuanto a la distribución geográfica del capital captado, ha sido similar a la de los últimos años, tal y como se observa en el **Gráfico 7**. En los últimos 6 años, las tres regiones que más capital han levantado en fondos de capital riesgo han sido consistentemente Reino Unido e Irlanda, DACH (Alemania, Austria y Suiza) y Francia & Benelux, y este liderazgo se ha mantenido en 2021.

Reino Unido e Irlanda ha seguido encabezando la distribución, tal y como ha hecho siempre históricamente, con un 31% del total levantado en Europa. En cuanto a las regiones de DACH y Francia & Benelux, en años anteriores han ido intercambiándose el segundo y tercer lugar sin haber un predominio claro de ninguna de ellas sobre la otra. En 2020 fue la región de Francia & Benelux que consiguió captar más capital, pero en 2021 ha sido la región del DACH, que ha aumentado en un 44% el capital captado respecto al 2020 para llegar a representar un 24% del total, mientras que la región de Francia & Benelux se ha mantenido constante (-2%) y ha quedado en tercer lugar con un 22%.

Comparando 2020 con 2021, cabe destacar que los países nórdicos han ganado peso mientras que las regiones de Israel y Sur de Europa han visto disminuido el porcentaje de capital captado durante el año. No obstante, tal y como se muestra en el **Gráfico 7**, estas regiones no han seguido ninguna tendencia consistente en los últimos años y su peso en el total es reducido: entre estas tres regiones se ha captado un 20% del total de 2021, frente al 77% resultante de unir las regiones de Reino Unido e Irlanda, DACH y Francia & Benelux.

En cuanto a la distribución de número de nuevos fondos creados en 2021, se observa una distribución más homogénea, tal y como se muestra en la **Tabla 1**. A pesar de ello, el tamaño medio de los fondos de nueva creación ha aumentado significativamente en todas las regiones, indicando que la tendencia al alza de esta métrica ha sido consistente entre todas las geografías.

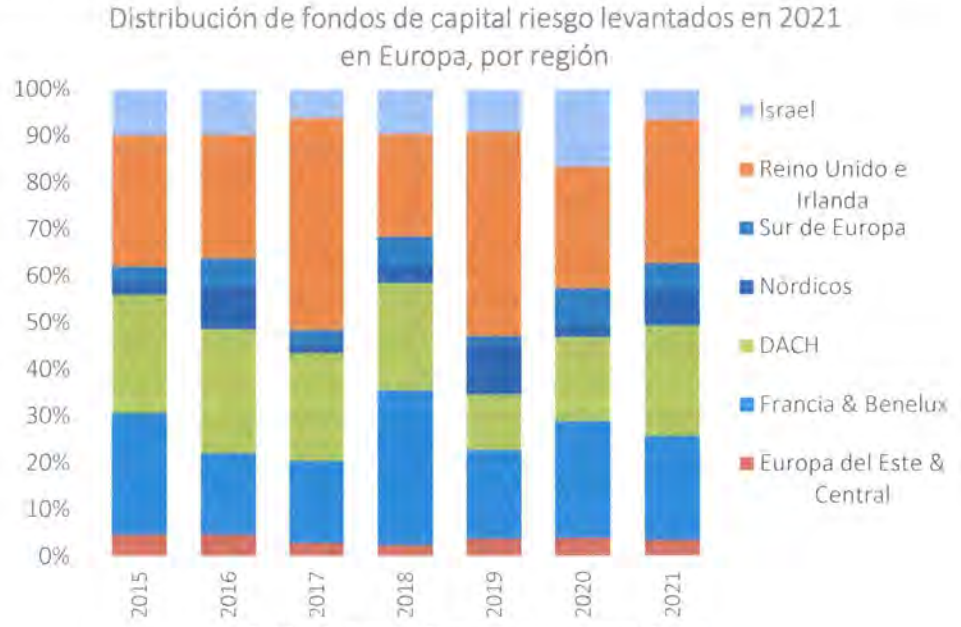

Gráfico 7: Fuente: Pitchbook 2021 Annual Report

	Cantidad levantada (distribución relativa)		Nuevos fondos creados (distribución relativa)		Tamaño medio de fondo (millones de euros)	
	2020	2021	2020	2021	2020	2021
Europa del Este & Central	3,89%	3,50%	8,72%	5,42%	29,6	69,2
Francia & Benelux	24,93%	22,17%	19,46%	17,24%	84,9	137,7
DACH	18,08%	23,59%	12,75%	18,72%	94,0	135,0

Nórdicos	2,85%	7,56%	7,05%	11,82%	26,8	68,5
Sur de Europa	7,55%	5,80%	11,41%	6,90%	43,9	90,0
Reino Unido e Irlanda	26,04%	30,82%	27,52%	30,54%	62,7	108,1
Israel	16,66%	6,57%	13,09%	9,36%	84,4	75,1

Tabla 1: Distribución por región de cantidad levantada por fondos de capital riesgo europeos, de número de nuevos fondos creados en Europa y de tamaño medio de fondo, en 2020 y 2021. Fuente: Pitchbook 2021 Annual Report

Los datos presentados en esta sección, que indican que el capital total captado por fondos de venture capital europeos no ha crecido significativamente respecto a años anteriores (a pesar de haberse concentrado), contrastan con el aumento muy marcado de capital invertido en *start-ups* europeas en 2021 respecto a años anteriores.

Una de las tendencias observadas que podría explicar esta discrepancia es el aumento, también muy marcado, de la presencia de inversores no tradicionales en el ecosistema europeo que se puede observar en el **Gráfico 8**. Por inversores no tradicionales se entienden por ejemplo empresas de *private equity*, *hedge funds*, fondos de pensiones, *wealth funds* o fondos de CVC (Corporate Venture Capital). El interés de estos inversores ha ocasionado un aumento tanto en la cantidad de capital invertido en compañías europeas como en las valoraciones de las mismas.

En 2020, la cantidad de capital invertida en *start-ups* europeas por inversores no tradicionales fue de 34.300 millones de euros, mientras que en 2021 fue de 78.800 millones de euros, creciendo un 130% en tan solo un año. El número de inversiones por parte de este sector también se ha incrementado pero en menor medida, de 3.198 a 3.601 (13% de crecimiento).

Gráfico 8: Fuente: Pitchbook 2021 Annual Report

Por lo tanto, además de consolidar la tendencia creciente observada en los últimos 10 años en cuanto a la participación de estos inversores en el sector del capital riesgo europeo, se ha observado una aceleración muy fuerte en cuanto a la cantidad media invertida por ronda por parte de estos actores, que ha pasado de 10,7 millones de euros por inversión en 2020 a 21,8 millones de euros por ronda en 2021.

3. Actividades de *desinversión* en el venture capital europeo.

2021 ha sido un año histórico en cuanto a valor de desinversiones en el sector del capital riesgo europeo, tal y como se puede observar en el **Gráfico 9**. El valor total de las desinversiones logradas durante 2021 fue de 142.500 millones de euros, lo que representa un incremento de 6,0x comparado con 2020 (23.600 millones). El valor conseguido en 2021 ha superado también con creces el máximo histórico que se marcó en 2018 (42.000 millones), valor que se ha multiplicado por 3,4x este último año.

El crecimiento no ha sido solamente a nivel de valor total obtenido. En cuanto al número de compañías desinvertidas, en 2021 se estima según el informe anual de Pitchbook que ha sido de 1.241, representando un crecimiento del 80% respecto al año anterior (en 2020 este valor fue de 688) y superando también el máximo histórico marcado en 2019 (714) en un 74%.

Gráfico 9: Fuente: Pitchbook 2021 Annual Report

Este aumento en el capital desinvertido en 2021 se debe mayoritariamente a las desinversiones de varias compañías en el mercado público, que han sido especialmente cuantiosas en el último año, así como al aumento de las valoraciones de mercado de compañías tecnológicas observado en 2021.

Entre las desinversiones más destacadas se encuentran: Sportradar (NASDAQ) con una valoración de 8.000 millones de dólares, On (NYSE) con una valoración de 8.400 millones de dólares, Wise (LON) con una valoración de 7.260 millones de libras, Deliveroo (LON) con una valoración de 7.600 millones de libras y Auto1 Group (FRA) con una valoración de 7.900 millones de euros.

Cabe destacar que de las 1241 desinversiones estimadas que tuvieron lugar en 2021 solamente 186 se realizaron a través de los mercados de valores, pero este 15% de las desinversiones generó un 82% de los ingresos (concretamente, 117.300 millones de euros del total de 142.500). Este dato remarca el gran impacto que han tenido las desinversiones de este tipo en el último año, que además han aumentado su importancia relativa respecto al año anterior. En 2020, hubo 65 desinversiones por ofertas públicas de venta, representando un 9.5% del total del año, frente al 15% mencionado anteriormente para 2021. El aumento tan significativo en la proporción de desinversiones articuladas a través de los mercados de valores puede explicar en parte el importante incremento en ingresos totales por desinversiones en 2021 respecto a 2020.

Para profundizar en la distribución de las desinversiones de compañías respaldadas por capital riesgo en europa, se pueden clasificar en tres categorías principales:

- Desinversiones por *Buyout*
- Desinversiones por *Acquisition*

- Desinversiones en forma de *IPO (Initial Public Offer o Public Listing)*

La distribución estimada de la cantidad de desinversiones por categoría fueron el 66% por *Acquisition*, el 19% de *Buyout* y el 15% restante de *IPO* (**Gráfico 10**). Tal y como se ha comentado, aunque el número de desinversiones por *IPO* sea baja, el valor asociado a estas operaciones es alto (**Gráfico 11**). De los 142.500 millones de euros que representan la cantidad total desinvertida en 2021, solo 1.920 millones de euros materializaron a través de *buyouts*, mientras que 23.300 millones fueron de *Acquisitions*, y los 117.310 millones de euros restantes de *IPO*.

No obstante, la tendencia histórica observable en el **Gráfico 10** remarca que el mercado de *IPOs* es cíclico, y un aumento de peso de este tipo de operaciones en 2021 no tiene por qué implicar que esta tendencia se vaya a mantener en el futuro.

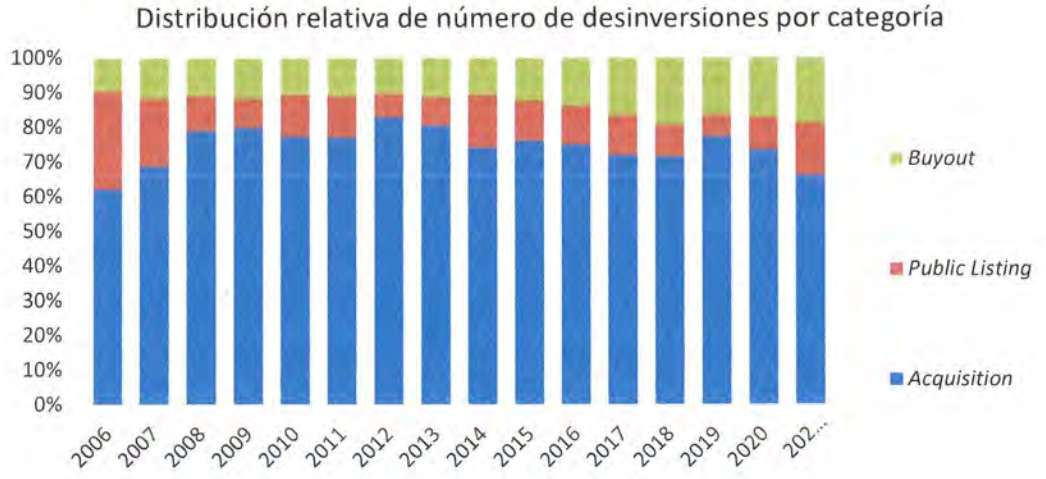

Gráfico 10: Fuente: Pitchbook Report 2021

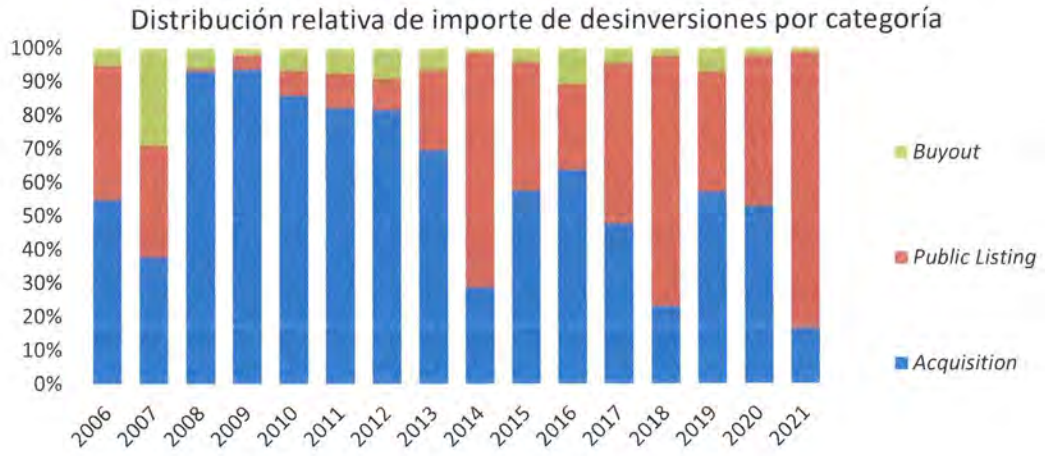

Gráfico 11: Fuente: Pitchbook Report 2021

Finalmente, las desinversiones también pueden ser desglosadas por regiones geográficas. En este caso, tal y como se muestra en el **Gráfico 12**, la región líder en cuanto al número de desinversiones es Reino Unido e Irlanda con un total de 285 desinversiones, seguida de la región de DACH con 161 desinversiones.

En cambio, la distribución en cuanto a valor desinvertido, mostrada en el **Gráfico 13,** muestra ciertas variaciones. En este caso DACH y Reino Unido e Irlanda han sido las regiones donde las desinversiones han sido mayores, con un valor total de 56.000 y 54.000 millones de euros respectivamente, seguidas de Israel, con un valor de 17.100 millones de euros.

Por lo tanto, a pesar de que el Reino Unido en Irlanda han liderado en cuanto a la cantidad de inversiones, las inversiones han sido de promedio por valores más elevados en la región del DACH. Concretamente, la desinversión media en esta región ha sido de 349 millones de euros en 2021, frente a los 188 millones de Reino Unido e Irlanda, el segundo valor más alto de entre las regiones analizadas.

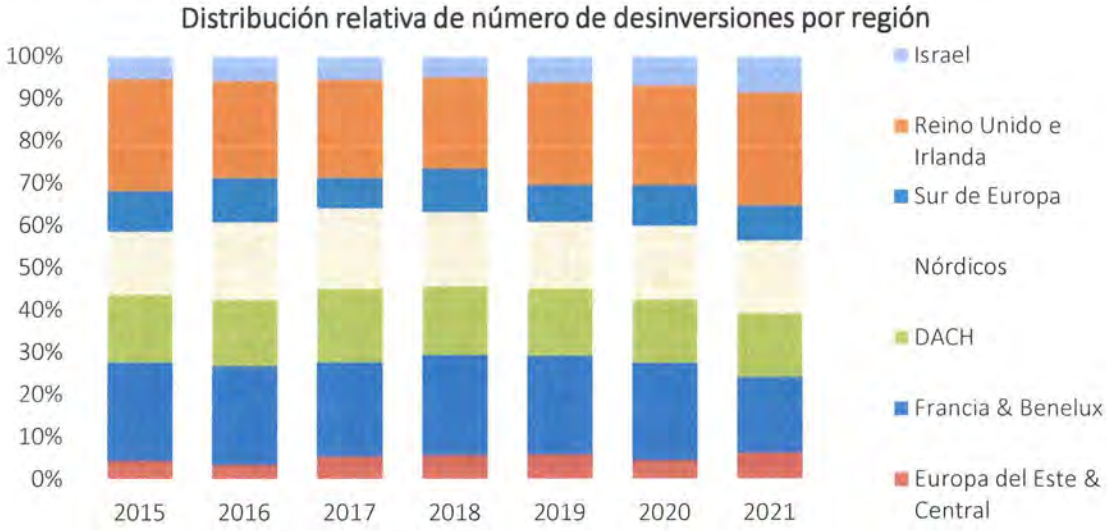

Gráfico 12: Fuente: Pitchbook Report 2021

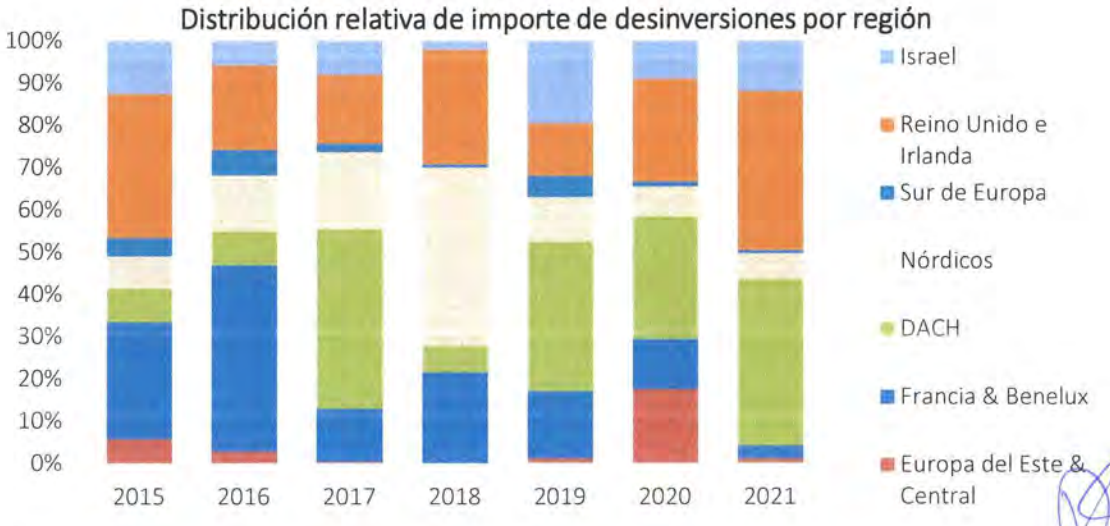

Gráfico 13: Fuente: Pitchbook Report 2021

Nauta Tech Invest V, S.C.R.

Formulación de las cuentas anuales e informe de gestión

Reunido el Administrador único de Nauta Tech Invest V, S.C.R., S.A., en Barcelona el 31 de marzo de 2022, y en cumplimiento de los requisitos establecidos en la legislación aplicable vigente, formula las cuentas anuales y el informe de gestión del ejercicio anual comprendido entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2021, las cuales vienen constituidas por los documentos anexos, que preceden a este escrito, que se componen de balance, cuenta de pérdidas y ganancias, estado de cambios en el patrimonio neto, estado de flujos de efectivo y memoria e informe de gestión, que junto con esta página de diligencia se hallan extendidas en 59 folios y formuladas en la presente hoja.

Firmantes:

D. Daniel Sánchez Jiménez
En representación de:
Nauta Capital VC Partners, S.G.E.I.C., S.A.
Administrador Único