

**Informe de Auditoría de Cuentas Anuales
emitido por un Auditor Independiente**

FOND-ICOPYME,

FONDO DE CAPITAL RIESGO

Cuentas Anuales e Informe de Gestión
correspondientes al ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 2024



The better the question.
The better the answer.
The better the world works.



Shape the future
with confidence

INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES EMITIDO POR UN AUDITOR INDEPENDIENTE

Al Partícipe Único de FOND-ICOPYME, FONDO DE CAPITAL RIESGO, por encargo del Consejo de Administración de Axis Participaciones Empresariales, S.G.E.I.C., S.A. S.M.E.:

Opinión con salvedades

Hemos auditado las cuentas anuales de FOND-ICOPYME, FONDO DE CAPITAL RIESGO (el Fondo), que comprenden el balance a 31 de diciembre de 2024, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto, el estado de flujos de efectivo y la memoria correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha.

En nuestra opinión, excepto por los posibles efectos de la cuestión descrita en la sección *Fundamento de la opinión con salvedades* de nuestro informe, las cuentas anuales adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera del Fondo a 31 de diciembre de 2024, 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 con salvedades

Tal y como se indica en la Nota 6 de la memoria adjunta, al 31 de diciembre de 2024 el Fondo mantenía inversiones financieras correspondientes a instrumentos de patrimonio y préstamos concedidos por un valor neto contable de 110.657 miles de euros y 3.189 miles de euros, respectivamente. Los criterios para la determinación del valor razonable y la estimación de las pérdidas por deterioro de estas inversiones se desglosan en la Nota 4.a de la memoria adjunta. Para la determinación del valor razonable y de las pérdidas por deterioro de los instrumentos de patrimonio, y la evaluación de la recuperación futura de los préstamos concedidos, la Sociedad Gestora ha utilizado los estados financieros disponibles de cada entidad a la que corresponde la inversión financiera, así como otra información financiera no auditada. Debido a que a la fecha de emisión de este informe no hemos obtenido información financiera auditada correspondiente al último ejercicio cerrado de entidades en las que al 31 de diciembre de 2024 el Fondo mantiene inversiones en instrumentos de patrimonio y préstamos concedidos por un valor neto contable de 75.539 miles de euros y 3.189 miles de euros, respectivamente, no hemos obtenido evidencia adecuada y suficiente que nos permita evaluar el efecto que, en su caso, hubiera tenido la información auditada en las cuentas anuales del Fondo correspondientes al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2024, y en particular en la valoración de la inversiones antes mencionadas.

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

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

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

Aspectos más relevantes de la auditoría

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

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

Otra información: Informe de gestión

La otra información comprende exclusivamente el informe de gestión del ejercicio 2024, cuya aprobación es responsabilidad de los administradores de la Sociedad Gestora del Fondo y no forma parte integrante de las cuentas anuales.

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

Sobre la base del trabajo realizado, según lo descrito en el párrafo anterior, la información que contiene el informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2024 y su contenido y presentación son conformes a la normativa que resulta de aplicación.

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

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

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

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

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

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

- ▶ Identificamos y valoramos los riesgos de incorrección material en las cuentas anuales, debida a fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos y obtenemos evidencia de auditoría suficiente y adecuada para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar una incorrección material debida a fraude es más elevado que en el caso de una incorrección material debida a error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionadamente erróneas, o la elusión del control interno.
- ▶ Obtenemos conocimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias, y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno del Fondo.
- ▶ Evaluamos si las políticas contables aplicadas son adecuadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y la correspondiente información revelada por los administradores de la Sociedad Gestora del Fondo.
- ▶ Concluimos sobre si es adecuada la utilización, por los administradores de la Sociedad Gestora del Fondo, del principio contable de empresa en funcionamiento y, basándonos en la evidencia de auditoría obtenida, concluimos sobre si existe o no una incertidumbre material relacionada con hechos o con condiciones que pueden generar dudas significativas sobre la capacidad del Fondo para continuar como empresa en funcionamiento. Si concluimos que existe una incertidumbre material, se requiere que llamemos la atención en nuestro informe de auditoría sobre la correspondiente información revelada en las cuentas anuales o, si dichas revelaciones no son adecuadas, que expresemos una opinión modificada. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, los hechos o condiciones futuros pueden ser la causa de que el Fondo deje de ser una empresa en funcionamiento.
- ▶ Evaluamos la presentación global, la estructura y el contenido de las cuentas anuales, incluida la información revelada, y si las cuentas anuales representan las transacciones y hechos subyacentes de un modo que logran expresar la imagen fiel.

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

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

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



ERNST & YOUNG, S.L.

2025 Núm. 01/25/08057

96,00 EUR

SELLO CORPORATIVO:

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

ERNST & YOUNG, S.L.

(Inscrita en el Registro Oficial de Auditores
de Cuentas con el Nº S0530)

Paloma Muñoz Góngora

(Inscrita en el Registro Oficial de Auditores
de Cuentas con el Nº 24207)

5 de junio de 2025

FOND-ICOPYME, FONDO DE CAPITAL RIESGO

Cuentas Anuales e Informe de Gestión
correspondientes al ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 2024



CLASE 8.ª

RENTAS



005942441

FOND-ICOPYME, F.C.R.

BALANCE AL 31 DE DICIEMBRE DE 2024
(Expresado en euros)

	Nota	2024	2023
ACTIVO			
A) ACTIVO CORRIENTE		132.059.237,31	114.330.214,33
I. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	7	19.061.950,71	9.157.444,50
II. Periodificaciones		-	-
III. Inversiones financieras a corto plazo	6	112.890.526,63	105.079.647,43
1. Instrumentos de patrimonio	6.a	110.657.581,16	104.925.845,43
2. Préstamos y créditos a empresas	6.b	2.232.895,47	153.802,00
3. Valores representativos de deuda		-	-
4. Derivados		-	-
5. Otros activos financieros		50,00	-
IV. Inversiones en empresas del Grupo y asociadas a corto plazo		-	-
V. Deudores	8	106.759,97	93.122,40
VI. Otros activos corrientes		-	-
B) ACTIVO NO CORRIENTE		955.870,94	3.027.484,56
I. Activo por impuesto diferido		-	-
II. Inversiones financieras a largo plazo	6	955.870,94	3.000.292,96
1. Instrumentos de patrimonio		-	-
1.1 De entidades objeto de capital riesgo		-	-
1.2 De otras entidades		-	-
2. Préstamos y créditos a empresas	6.b	955.870,94	3.000.292,96
3. Valores representativos de deuda		-	-
4. Derivados		-	-
5. Otros activos financieros		-	-
III. Inversiones en empresas del Grupo y asociadas a largo plazo		-	-
1. Instrumentos de patrimonio		-	-
1.1 De entidades objeto de capital riesgo		-	-
1.2 De otras entidades		-	-
2. Préstamos y créditos a empresas		-	-
3. Valores representativos de deuda		-	-
4. Derivados		-	-
5. Otros activos financieros		-	-
IV. Inmovilizado material		-	-
V. Inmovilizado intangible		-	-
VI. Otros activos no corrientes	10	-	27.191,60
TOTAL ACTIVO (A+B)		133.015.108,25	117.357.698,89



CLASE 8.ª

REPT 161



005942442

FOND-ICOPYME, F.C.R.

BALANCE AL 31 DE DICIEMBRE DE 2024
(Expresado en euros)

	Nota	2024	2023
PASIVO Y PATRIMONIO NETO			
A) PASIVO CORRIENTE	9	131.100,49	44.236,37
I. Periodificaciones		-	-
II. Acreedores y cuentas a pagar		127.033,86	44.236,37
III. Deudas con empresas del Grupo y asociadas a corto plazo		-	-
IV. Deudas a corto plazo		-	-
V. Provisiones a corto plazo		-	-
VI. Otros pasivos corrientes		4.066,63	-
B) PASIVO NO CORRIENTE		-	27.191,60
I. Periodificaciones		-	-
II. Pasivo por impuesto diferido		-	-
III. Deudas con empresas del Grupo y asociadas a largo plazo		-	-
IV. Deudas a largo plazo		-	-
V. Provisiones a largo plazo	10	-	27.191,60
VI. Otros pasivos no corrientes		-	-
TOTAL PASIVO (A+B)		131.100,49	71.427,97
C) PATRIMONIO NETO		132.884.007,76	117.286.270,92
C-1) FONDOS REEMBOLSABLES		117.209.053,46	102.271.534,44
I) Capital		-	-
Escriturado		-	-
Menos: Capital no exigido		-	-
II) Partícipes	11	113.591.290,68	98.565.987,68
III) Prima de emisión		-	-
IV) Reservas		26.398.820,40	26.398.820,40
V) Instrumentos de capital propios (-)		-	-
VI) Resultados de ejercicios anteriores (+/-)		(22.693.273,64)	(21.110.749,54)
VII) Otras aportaciones de socios		-	-
VIII) Resultado del ejercicio (+/-)		(87.783,98)	(1.582.524,10)
IX) Dividendo a cuenta (-)		-	-
X) Otros instrumentos de patrimonio neto		-	-
C-2) AJUSTES POR VALORACIÓN EN PATRIMONIO NETO	12	15.674.954,30	15.014.736,48
I) Activos financieros disponibles para la venta		15.674.954,30	15.014.736,48
II) Operaciones de cobertura		-	-
III) Otros		-	-
C-3) SUBVENCIONES, DONACIONES Y LEGADOS RECIBIDOS		-	-
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO (A+B+C)		133.015.108,25	117.357.698,89



CLASE 8.ª



005942443

FOND-ICOPYME, F.C.R.

BALANCE AL 31 DE DICIEMBRE DE 2024
(Expresado en euros)

	Nota	2024	2023
CUENTAS DE ORDEN			
1. CUENTAS DE RIESGO Y COMPROMISO		70.438.149,95	60.026.716,40
1. Aavales y gaarantías concedidos		-	-
2. Aavales y gaarantías recibidos		-	250.000,00
3. Compromisos de compra de valores		70.438.149,95	59.776.716,40
3.1 De empresas objeto de capital riesgo	6.a	70.438.149,95	59.776.716,40
3.2 De otras empresas		-	-
4. Compromiso de venta de valores		-	-
4.1 De empresas objeto de capital riesgo		-	-
4.2 De otras empresas		-	-
5. Resto de derivados		-	-
6. Compromisos con socios o partícipes		-	-
7. Otros riesgos y compromisos		-	-
2. OTRAS CUENTAS DE ORDEN		391.252.649,67	405.879.882,91
1. Patrimonio total comprometido		249.870.788,89	249.870.788,89
2. Patrimonio comprometido no exigido	11	82.789.419,53	97.814.722,53
3. Activos fallidos		-	-
4. Pérdidas fiscales a compensar	17	58.592.441,25	58.194.371,49
5. Plusvalías latentes (netas efecto impositivo)		-	-
6. Deterioro capital inicio grupo		-	-
7. Otras cuentas de orden		-	-
TOTAL CUENTAS DE ORDEN (1+2)		461.690.799,62	465.906.599,31



CLASE 8.ª



005942444

FOND-ICOPYME, F.C.R.**CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL
TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2024
(Expresada en euros)**

	Nota	2024	2023
1. Ingresos financieros (+)	13	2.415.470,05	1.316.557,50
1.1 Intereses, dividendos y rendimientos asimilados		2.413.613,93	1.316.458,95
1.2 Otros ingresos financieros		1.856,12	98,55
2. Gastos financieros (-)		-	-
2.1 Intereses y cargas asimiladas		-	-
2.2 Otros gastos financieros		-	-
3. Resultados y variaciones del valor razonable de la cartera de inversiones financieras (neto) (+/-)		(740.555,40)	(1.493.074,43)
3.1 Resultados por enajenaciones (netos) (+/-)		355.520,88	362.747,11
3.1.1 Instrumentos de patrimonio	6.a	355.520,88	362.747,11
3.1.2 Valores representativos de deuda		-	-
3.1.3 Otras inversiones financieras		-	-
3.2 Variación del valor razonable en instrumentos financieros (+/-)		-	-
3.3 Deterioros y pérdidas de inversiones financieras	6.a-b	(1.096.076,28)	(1.855.821,54)
3.4 Diferencias de cambio (netas) (+/-)		-	-
4. Otros resultados de explotación		(1.753.248,18)	(1.439.200,91)
4.1 Comisiones y otros ingresos percibidos (+)		-	-
4.1.1 De asesoramiento a empresas objeto de capital riesgo		-	-
4.1.2 Otras comisiones e ingresos		-	-
4.2 Comisiones satisfechas (-)	15	(1.753.248,18)	(1.439.200,91)
4.2.1 Comisión de gestión		(1.753.248,18)	(1.439.200,91)
4.2.2 Otras comisiones y gastos		-	-
MARGEN BRUTO		(78.333,53)	(1.615.717,84)
5. Gastos de personal (-)		-	-
6. Otros gastos de explotación (-)	16	(47.762,80)	(72.870,73)
7. Amortización del inmovilizado (-)		-	-
8. Excesos de provisiones (+)	10	27.186,43	106.064,47
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN		(98.909,90)	(1.582.524,10)
9. Deterioro y resultados por enajenaciones del inmovilizado (+/-)		-	-
10. Deterioro de resto de activos (neto) (+/-)		-	-
11. Otros (+/-)		11.125,92	-
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS		(87.783,98)	(1.582.524,10)
12. Impuesto sobre beneficios (-)	17	-	-
RESULTADO DEL EJERCICIO		(87.783,98)	(1.582.524,10)



CLASE 8.ª



005942445

FOND-ICOPYME, F.C.R.

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2024
(Expresado en euros)

a) Estado de ingresos y gastos reconocidos

	2024	2023
A) Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	(87.783,98)	(1.582.524,10)
B) Ingresos y gastos imputados directamente al patrimonio neto	1.015.738,70	952.069,17
I. Por valoración de instrumentos financieros	1.015.738,70	952.069,17
1. Activos financieros disponibles para la venta	1.015.738,70	952.069,17
2. Otros ingresos / gastos	-	-
II. Por coberturas de flujos de efectivo	-	-
III. Subvenciones, donaciones y legados recibidos	-	-
IV. Por ganancias y pérdidas actuariales y otros ajustes	-	-
V. Efecto impositivo	-	-
C) Transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	(355.520,88)	(362.747,11)
VI. Por valoración de instrumentos financieros	(355.520,88)	(362.747,11)
1. Activos financieros disponibles para la venta	(355.520,88)	(362.747,11)
2. Otros ingresos / gastos	-	-
VII. Por coberturas de flujos de efectivo	-	-
VIII. Subvenciones, donaciones y legados recibidos	-	-
IX. Efecto impositivo	-	-
TOTAL DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS	572.433,84	(993.202,04)

FOND-ICOPYME, F.C.R.

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2024
(Expresado en euros)

b) Estado total de cambios en el patrimonio neto

	Fondos reembolsables													
	Capital / Participes				Otros instrumentos de patrimonio neto									
	Escriturado	No exigido	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	Total Fondos reembolsables	Ajustes por valoración	Subvenciones y donaciones y legados	Total Patrimonio neto
SALDO FINAL DEL AÑO 2023	98.565.987,68	-	-	26.398.820,40	-	(21.110.749,54)	-	(1.582.524,10)	-	-	102.271.534,44	15.014.736,48	-	117.286.270,92
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	-	-	(87.783,98)	-	-	(87.783,98)	660.217,82	-	572.433,84
Operaciones con socios o propietarios	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Aumentos de capital	15.025.303,00	-	-	-	-	-	-	-	-	-	15.025.303,00	-	-	15.025.303,00
Reducciones de capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Conversión de pasivos financieros en patrimonio neto	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Distribución de dividendos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Operaciones con acciones o participaciones propias (netas)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Incremento (Reducción) de patrimonio neto resultante de una combinación de negocios	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Otras operaciones con socios o propietarios	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Otras variaciones del patrimonio neto	-	-	-	-	-	(1.582.524,10)	-	1.582.524,10	-	-	-	-	-	-
SALDO FINAL DEL AÑO 2024	113.591.290,68	-	-	26.398.820,40	-	(22.693.273,64)	-	(87.783,98)	-	-	117.209.053,46	15.674.954,30	-	132.884.007,76



CLASE 8.ª



005942446

FOND-ICOPYME, F.C.R.

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2024
(Expresado en euros)



CLASE 8.ª



005942447

	Fondos reembolsables												
	Capital / Participes			Otros instrumentos de patrimonio neto									
	Escriturado	No exigido	Prima de emisión	Reservas	Instrumentos de capital propios	Resultados de ejercicios anteriores	Otras aportaciones de socios	Resultado del ejercicio	Dividendos a cuenta	Total Fondos reembolsables	Ajustes por valoración	Subvenciones donaciones y legados	Total Patrimonio neto
SALDO FINAL DEL AÑO 2022	83.540.684,68	-	-	26.398.820,40	-	(27.374.762,00)	-	6.264.012,46	-	88.828.755,54	14.425.414,42	-	103.254.169,96
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	-	-	(1.582.524,10)	-	(1.582.524,10)	589.322,06	-	(993.202,04)
Operaciones con socios o propietarios	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Aumentos de capital	15.025.303,00	-	-	-	-	-	-	-	-	15.025.303,00	-	-	15.025.303,00
Reducciones de capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Conversión de pasivos financieros en patrimonio neto	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Distribución de dividendos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Operaciones con acciones o participaciones propias (netas)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Incremento (Reducción) de patrimonio neto resultante de una combinación de negocios	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Otras operaciones con socios o propietarios	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Otras variaciones del patrimonio neto	-	-	-	-	-	6.264.012,46	-	(6.264.012,46)	-	-	-	-	-
SALDO FINAL DEL AÑO 2023	98.565.987,68	-	-	26.398.820,40	-	(21.110.749,54)	-	(1.582.524,10)	-	102.271.534,44	15.014.736,48	-	117.286.270,92



CLASE 8.ª



005942448

FOND-ICOPYME, F.C.R.

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2024 (Expresado en euros)

	2024	2023
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN	537.474,52	(298.524,37)
Resultado del ejercicio antes de impuestos	(87.783,98)	(1.582.524,10)
Ajustes del resultado	(1.702.101,08)	70.452,46
Amortización del inmovilizado	-	-
Correcciones valorativas por deterioro	1.096.076,28	1.855.821,54
Variación de provisiones	(27.186,43)	(106.064,47)
Imputación de subvenciones	-	-
Resultados por bajas y enajenaciones del inmovilizado	-	-
Resultados por bajas y enajenaciones de instrumentos financieros	(355.520,88)	(362.747,11)
Ingresos financieros	(2.415.470,05)	(1.316.557,50)
Gastos financieros	-	-
Diferencias de cambio	-	-
Variación de valor razonable en instrumentos financieros	-	-
Otros ingresos y gastos	-	-
Cambios en el capital corriente	115.823,47	48.948,07
Deudores y otras cuentas a cobrar	1.772,92	(1.822,92)
Otros activos corrientes	-	-
Acreedores y otras cuentas a pagar	86.864,12	(84.035,28)
Otros pasivos corrientes	-	-
Otros activos y pasivos no corrientes	27.186,43	134.806,27
Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación	2.211.536,11	1.164.599,20
Pagos de intereses	-	-
Cobros de dividendos	1.663.245,87	682.571,14
Cobros de intereses	563.750,73	480.624,51
Cobros / pagos por impuesto sobre beneficios	(15.460,49)	1.403,55
Otros Cobros / pagos	-	-
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	(5.658.271,31)	(11.711.246,84)
Pagos por inversiones	(14.726.941,08)	(18.767.770,25)
Inversiones financieras	(14.726.941,08)	(18.767.770,25)
Empresas del grupo y asociadas	-	-
Inmovilizado intangible	-	-
Inmovilizado material	-	-
Otros activos	-	-
Cobros por desinversiones	9.068.669,77	7.056.523,41
Inversiones financieras	9.068.669,77	7.056.523,41
Empresas del grupo y asociadas	-	-
Inmovilizado intangible	-	-
Inmovilizado material	-	-
Otros activos	-	-
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN	15.025.303,00	15.025.303,00
Cobros y pagos por instrumentos de patrimonio	15.025.303,00	15.025.303,00
Emisión de instrumentos de patrimonio	15.025.303,00	15.025.303,00
Amortización de instrumentos de patrimonio	-	-
Adquisición de instrumentos de patrimonio propio	-	-
Enajenación de instrumentos de patrimonio propio	-	-
Subvenciones, donaciones y legados recibidos	-	-
Cobros y pagos por instrumentos de pasivo financiero	-	-
Emisión de deudas con entidades de crédito	-	-
Emisión de deudas con empresas del grupo y asociadas	-	-
Emisión de otras deudas	-	-
Devolución y amortización de deudas con entidades de crédito	-	-
Devolución y amortización de deudas con empresas del grupo y asociadas	-	-
Devolución y amortización de otras deudas	-	-
Pagos por dividendos y remuneraciones de otros instrumentos de patrimonio	-	-
Efecto de las variaciones de los tipos de cambio	-	-
AUMENTO / DISMINUCIÓN NETA DEL EFECTIVO Y EQUIVALENTES	9.904.506,21	3.015.531,79
Efectivo y equivalentes al comienzo del ejercicio	9.157.444,50	6.141.912,71
Efectivo y equivalentes al final del ejercicio	19.061.950,71	9.157.444,50



CLASE 8.ª



005942449

FOND-ICOPYME, F.C.R.

Memoria de las Cuentas Anuales
31 de diciembre de 2024

1. ACTIVIDAD E INFORMACIÓN DE CARÁCTER GENERAL

FOND-ICOpyme, F.C.R. (en lo sucesivo, el "Fondo") se constituyó el día 17 de mayo de 1993. El Fondo se rige por el contenido de su Reglamento de Gestión y, en su defecto, por la Ley 22/2014, de 12 de noviembre, por la que se regulan las entidades de capital riesgo ("E.C.R."), otras entidades de inversión colectiva de tipo cerrado y las sociedades gestoras de las entidades de inversión colectiva de tipo cerrado (en adelante, "Ley 22/2014"), y por la que se modifica la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, de Instituciones de Inversión Colectiva ("Ley 22/2014"), así como por las demás disposiciones vigentes, o las que las sustituyan en el futuro.

La dirección y administración del Fondo están encomendadas a Axis Participaciones Empresariales, S.G.E.I.C., S.A. S.M.E, (en adelante, la "Sociedad Gestora") sociedad participada en el 100% de su capital social por el Instituto de Crédito Oficial, E.P.E. (en adelante, el "ICO").

El Fondo figura inscrito con el número 7 en el Registro Administrativo de Fondos de Capital Riesgo de la Comisión Nacional del Mercado de Valores ("C.N.M.V.").

A los efectos de lo dispuesto en la disposición adicional tercera de la Ley 22/2014, el 13 de febrero de 2015 la Sociedad Gestora comunicó a la C.N.M.V. que cumplía con las condiciones de acceso y ejercicio de la actividad exigidas para las entidades que gestionan E.C.R. cuyo único partícipe es la empresa matriz de la entidad, si bien tiene intención de estar sometida a la Ley 22/2014 de conformidad con lo previsto en el artículo 6.12 de la mencionada Ley.

En relación a lo expuesto en el párrafo anterior, en ese momento la Sociedad Gestora manifestó que:

- el 100% del capital social de la Sociedad es titularidad del Instituto de Crédito Oficial, E.P.E. ("ICO")
- el ICO es el partícipe único de todas las entidades gestionadas
- ninguno de los inversores es a su vez una E.C.R. o Entidad de Inversión Colectiva de Tipo Cerrado ("E.I.C.C.") sometido voluntariamente a la Ley 22/2014
- los activos bajo gestión de la Sociedad Gestora son inferiores a los umbrales establecidos en el artículo 72 de la Ley 22/2014
- y la Sociedad Gestora dispone del capital social y recursos propios adicionales necesarios conforme a los requisitos del artículo 48 de la Ley 22/2014



CLASE 8.ª



005942450

FOND-ICOPYME, F.C.R.

Memoria de las Cuentas Anuales 31 de diciembre de 2024

Al cierre de los ejercicios 2024 y 2023, los activos bajo gestión de la Sociedad Gestora ya son superiores al umbral establecido en el artículo 72 de la Ley 22/2014, siendo válidas el resto de manifestaciones indicadas en los puntos anteriores.

La duración inicial del Fondo, de quince años, fue prorrogada con fecha 24 de febrero de 2004 por acuerdo del ICO en diez años más, hasta mayo de 2018. Posteriormente, el Consejo de la Sociedad Gestora del Fondo, en su sesión celebrada el 25 de marzo de 2010, acordó ampliar el plazo de duración hasta el 17 de mayo de 2022.

Con fecha 26 de marzo de 2021, la Junta de Partícipes de FOND-ICOpyme, F.C.R, previa aprobación del Consejo de Administración de la Sociedad Gestora el 26 de febrero de 2021, dio el visto bueno a la ampliación del plazo de duración en un periodo adicional de once años, siendo la duración actual del Fondo de cuarenta años prorrogables, esto es hasta el día 17 de mayo de 2033.

El domicilio del Fondo es el de su Sociedad Gestora que se encuentra en la calle de Los Madrazo, nº 38, de Madrid.

El Consejo de Administración de la Sociedad Gestora, en su sesión celebrada el 29 de septiembre de 2015 acordó modificar el Reglamento de Gestión del Fondo, para adaptarlo a la Ley 22/2014, acogiéndose a las especificaciones previstas en el artículo 13 de la mencionada Ley, sobre coeficiente obligatorio de inversión.

El objeto social principal consiste en la toma de participaciones temporales en el capital de empresas no financieras y de naturaleza no inmobiliaria que, en el momento de la toma de participación, no coticen en el primer mercado de Bolsas de Valores o en cualquier otro mercado regulado equivalente de la Unión Europea o del resto de países miembros de la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económico (OCDE).

Asimismo, se consideran inversiones propias del objeto de la actividad del Fondo la inversión en valores emitidos por empresas cuyo activo esté constituido en más de un 50% por inmuebles, siempre que al menos los inmuebles que representen el 85% del valor contable total de los inmuebles de la entidad participada estén afectos, ininterrumpidamente durante el tiempo de tenencia de los valores, al desarrollo de una actividad económica (en los términos previstos en la Ley 22/2014).

No obstante lo anterior, el Fondo podrá igualmente 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 Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económico (OCDE), siempre y cuando tales empresas sean excluidas de la cotización dentro de los doce meses siguientes a la toma de la participación.



CLASE 8.ª



005942451

FOND-ICOPYME, F.C.R.

Memoria de las Cuentas Anuales 31 de diciembre de 2024

Asimismo, el Fondo puede también invertir a su vez en otras entidades de capital riesgo conforme a lo previsto en la Ley 22/2014.

Igualmente, para el desarrollo de su objeto principal, el Fondo puede facilitar préstamos participativos, así como otras formas de financiación, en este último caso únicamente para sociedades participadas que formen parte del coeficiente obligatorio de inversión.

El régimen de inversiones establecido por la Ley 22/2014 para las E.C.R. se resume a continuación:

- Deben cumplir, al finalizar cada ejercicio social, un coeficiente obligatorio de inversión, consistente en que al menos el 60% de su activo computable debe estar invertido en los siguientes activos:
 - Acciones u otros valores o instrumentos financieros que puedan dar derecho a la suscripción o adquisición de aquéllas y participaciones en el capital de empresas que se encuentren dentro de su ámbito de actividad principal.
 - Préstamos participativos cuya rentabilidad esté completamente ligada a los resultados de la sociedad.
 - Otros préstamos participativos, hasta el 30% del activo computable.
 - Acciones o participaciones de E.C.R. constituidas conforme a la Ley 22/2014, y en entidades extranjeras similares, siempre que dichas entidades, o sus sociedades gestoras, estén establecidas en estados miembros de la Unión Europea (o en terceros países con los límites establecidas en el artículo 14 de la Ley).
- No podrán invertir más del 25% de su activo computable en el momento de la inversión en una misma empresa, ni más del 35% en empresas pertenecientes al mismo grupo de sociedades.
- Se establece la posibilidad de incumplimiento temporal del coeficiente de inversión (entre otros, durante los tres primeros años desde la inscripción en el registro de la C.N.M.V., y durante 24 meses a contar desde que se produzca una desinversión computable en el coeficiente obligatorio que provoque su incumplimiento).



CLASE 8.ª



005942452

FOND-ICOPYME, F.C.R.

Memoria de las Cuentas Anuales 31 de diciembre de 2024

Al 31 de diciembre de 2024, el coeficiente de inversión en empresas de la actividad del Fondo era del 88,05% (2023: 93,95%).

Al 31 de diciembre de 2024 y 2023, el Fondo cumple con los coeficientes de concentración de inversiones y de inversiones en préstamos participativos.

Las presentes cuentas anuales y el informe de gestión del Fondo del ejercicio 2024 son aprobadas por el Consejo de Administración de la Sociedad Gestora.

2. BASES DE PRESENTACIÓN

a) Imagen fiel

Las cuentas anuales adjuntas, aprobadas por los Administradores de la Sociedad Gestora del Fondo, han sido preparadas a partir de los registros contables de éste, habiéndose aplicado la legislación mercantil vigente y con las normas establecidas en la Circular 11/2008, de 30 de diciembre, de la C.N.M.V., sobre normas contables, cuentas anuales y estados de información reservada de las Entidades de Capital Riesgo, con el objeto de mostrar la imagen fiel de su patrimonio, de su situación financiera y de los resultados del Fondo, así como la veracidad de los flujos de efectivo incorporados en el estado de flujos de efectivo.

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

b) Empresa en funcionamiento

El Consejo de Administración de la Sociedad Gestora considera que, en el momento de aprobación de las cuentas anuales, la gestión del Fondo continuará, por lo que la aplicación de los principios y criterios contables no tiene como propósito determinar el valor del patrimonio neto a efectos de su transmisión global o parcial, ni el importe resultante en caso de su liquidación total.

c) Principios contables no obligatorios

El Fondo no ha aplicado principios contables no obligatorios en la elaboración de las presentes cuentas anuales.



CLASE 8.ª



005942453

FOND-ICOPYME, F.C.R.

Memoria de las Cuentas Anuales 31 de diciembre de 2024

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

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

Las estimaciones contables resultantes, por definición, raramente igualarán a los correspondientes resultados reales.

Básicamente, estas estimaciones se refieren a:

- Las pérdidas por deterioro de determinados activos.
- El valor razonable de determinados activos no cotizados.

A pesar de que estas estimaciones se realizaron en función de la mejor información disponible al 31 de diciembre de 2024 sobre los hechos analizados, podría suceder que acontecimientos que puedan tener lugar en el futuro obliguen a modificarlas (al alza o a la baja) en próximos ejercicios de manera significativa; lo que se haría de forma prospectiva reconociendo los efectos del cambio de estimación en la correspondiente cuenta de pérdidas y ganancias de los ejercicios afectados.

e) Otros aspectos

En el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2024 no se han producido:

- Cambios en las estimaciones contables.
- Correcciones de errores que hayan afectado a las cuentas anuales del ejercicio.

f) Comparación de la información

Los Administradores de la Sociedad Gestora presentan, a efectos comparativos, con cada una de las cifras que se desglosan en las presentes cuentas anuales, además de las cifras del ejercicio 2024, las correspondientes al ejercicio anterior. La información contenida en estas cuentas anuales referida al ejercicio 2023 se presenta, exclusivamente, a efectos comparativos con la información relativa al ejercicio 2024 y, por consiguiente, no constituye las cuentas anuales del Fondo del ejercicio 2023.



CLASE 8.ª



005942454

FOND-ICOPYME, F.C.R.

Memoria de las Cuentas Anuales
31 de diciembre de 2024

3. PROPUESTA DE APLICACIÓN DE RESULTADOS

La propuesta de distribución del resultado del ejercicio 2024 presentada por el Consejo de Administración de la Sociedad Gestora del Fondo, y la aprobada del ejercicio 2023, son las siguientes:

	Euros	
	2024	2023
Beneficio/(Pérdida) del ejercicio	(87.783,98)	(1.582.524,10)
Distribución		
A resultados de ejercicios anteriores	(87.783,98)	(1.582.524,10)
A reservas	-	-
	(87.783,98)	(1.582.524,10)

4. NORMAS DE REGISTRO Y VALORACIÓN

a) Activos financieros

Clasificación de los activos financieros

Las inversiones financieras se clasifican en el balance de acuerdo con los siguientes criterios:

- Instrumentos de patrimonio: incluye las inversiones en derechos sobre el patrimonio neto de entidades que no tengan consideración de partes vinculadas e incluye acciones con o sin cotización en un mercado regulado u otros valores tales como participaciones en entidades de capital riesgo y entidades extranjeras similares e instituciones de inversión colectiva o participaciones en sociedades de responsabilidad limitada.
- Préstamos y créditos a empresas: corresponde a los préstamos y otros créditos no comerciales concedidos a terceros, incluidos los formalizados mediante efectos de giro.

Al 31 de diciembre de 2024 y 2023, el Fondo no tenía activos financieros clasificados como valores representativos de deuda, e inversiones en empresas del grupo y asociadas.



CLASE 8.ª



005942455

FOND-ICOPYME, F.C.R.

Memoria de las Cuentas Anuales 31 de diciembre de 2024

Registro y valoración de activos financieros

Los activos financieros se registran inicialmente, en general, por su valor razonable, que, salvo evidencia de lo contrario, es el precio de la transacción, que equivale al valor razonable de la contraprestación entregada más los costes de transacción que le son directamente atribuibles (el Fondo no tiene activos financieros clasificados como "activos financieros mantenidos para negociar").

Su valoración posterior en cada cierre contable se realiza de acuerdo con los siguientes criterios en función de su naturaleza:

- Préstamos y partidas a cobrar: corresponde a los créditos por operaciones comerciales y a los créditos por operaciones no comerciales que son aquéllos que, no siendo instrumentos de patrimonio ni derivados, sus cobros son de cuantía determinada o determinable y que no se negocian en un mercado activo. Se valoran por su coste amortizado que se corresponde con el importe al que inicialmente fue valorado el activo financiero menos los reembolsos de principal que se hayan producido, más o menos, según proceda, la parte imputada a la cuenta de pérdidas y ganancias, mediante la utilización del tipo de interés efectivo, de la diferencia entre el importe inicial y el valor de reembolso en el vencimiento, menos cualquier reducción de valor por deterioro que haya sido reconocida.

El tipo de interés efectivo es el tipo de actualización que iguala el valor en libros de un instrumento financiero con los flujos de efectivo estimados a lo largo de la vida esperada del instrumento, a partir de sus condiciones contractuales y sin considerar las pérdidas por riesgo de crédito futuras. En su cálculo se incluyen las comisiones financieras que se cargan por adelantado en el momento de la concesión de la financiación. Para los instrumentos financieros a tipo de interés fijo, el tipo de interés efectivo es el tipo estimado a la fecha en que se origina y para los instrumentos financieros a tipos de interés variable, es la tasa de rendimiento hasta la próxima revisión del tipo de referencia.

No obstante lo anterior, aquellas partidas cuyo importe se espera recibir en un plazo de tiempo inferior a un año, se valoran, tanto en el momento de reconocimiento inicial como posteriormente, por su valor nominal siempre que el efecto de no actualizar los flujos de efectivo no sea significativo.



CLASE 8.^a



005942456

FOND-ICOPYME, F.C.R.

Memoria de las Cuentas Anuales 31 de diciembre de 2024

- Activos financieros disponibles para la venta: los activos financieros incluidos en esta categoría, que corresponden a aquellos activos financieros que no se clasifican en ninguna de las restantes categorías, se valoran por su valor razonable, sin deducir los costes de transacción en que se pueda incurrir en su enajenación. Los cambios que se producen en el valor razonable se registran directamente en el patrimonio neto hasta que el activo financiero cause baja del balance o se deteriore, momento en que el importe así reconocido, se imputa a la cuenta de pérdidas y ganancias. En la determinación del valor razonable se siguen los siguientes criterios:

- (i) Inversiones en capital inicio: se consideran Inversiones en capital inicio las participaciones en compañías no cotizadas con menos de tres años de existencia. Adicionalmente, también se consideran Inversiones en capital inicio las inversiones en entidades que, teniendo más de tres años de existencia, pero para las que no han transcurrido tres años desde la inversión inicial en dicho valor, no han obtenido resultados positivos durante un periodo de dos años consecutivos en los últimos cinco años y dichos resultados han sido verificados por un experto independiente.

Cuando no existen transacciones recientes del propio valor en condiciones de independencia mutua entre partes interesadas y debidamente informadas se valoran por su coste. En ningún caso se reconocen las plusvalías latentes en inversiones de capital inicio en ausencia de transacciones sobre el valor.

- (ii) Inversiones en capital desarrollo: son el resto de instrumentos de patrimonio de empresas no cotizadas. En los casos en que no se han producido transacciones recientes del propio valor en condiciones de independencia mutua entre partes interesadas y debidamente informadas, el valor razonable se determina, salvo mejor evidencia, utilizando el criterio del patrimonio neto o valor teórico contable que corresponda a dichas inversiones en el patrimonio neto de la participada o de su grupo consolidado, corregido por el importe de las plusvalías o minusvalías tácitas, netas de impuestos, existentes en el momento de la valoración.

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



CLASE 8.ª



005942457

FOND-ICOPYME, F.C.R.

Memoria de las Cuentas Anuales 31 de diciembre de 2024

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.
- Métodos de múltiplos, tales como multiplicadores de ratios (EBITDA, beneficios).
- Precios u opciones de recompra.

Los modelos y técnicas de valoración empleados han sido aprobados por el Consejo de Administración de la Sociedad Gestora y están debidamente documentados. Asimismo, estos modelos han considerado 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.

Adicionalmente, cualquiera que sea el modelo o técnica de valoración utilizado, para determinar el valor razonable de estas inversiones, la Sociedad Gestora ha tenido en cuenta los hechos o circunstancias de carácter contingente que puedan alterar o transformar el valor de las inversiones, desde el mismo momento en que se originen o se tenga conocimiento de ellos y, en especial, los siguientes:

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



CLASE 8.ª

005942458



005942458

FOND-ICOPYME, F.C.R.

Memoria de las Cuentas Anuales 31 de diciembre de 2024

- 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 evalúa periódicamente la efectividad de los modelos y técnicas de valoración que utiliza, empleando como referencia, en caso de que estén disponibles y resulten aplicables, los precios basados en datos o índices observables de mercado.

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

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

- (iii) Acciones y participaciones en otras entidades de capital riesgo: se valoran por el último valor liquidativo publicado o valor difundido por la entidad participada en el momento de la valoración. En el caso de no disponer de dichos valores se valoran al valor teórico contable calculado de acuerdo a lo indicado anteriormente para los Instrumentos de patrimonio de empresas no cotizadas.

Pérdidas por deterioro de activos financieros

Se consideran como deudores e inversiones dudosas, los saldos deudores, bien sean inversiones o periodificaciones, cuyo reembolso sea problemático o en los que hayan transcurrido más de noventa días desde su vencimiento total o parcial.



CLASE 8.ª



005942459

FOND-ICOPYME, F.C.R.

Memoria de las Cuentas Anuales 31 de diciembre de 2024

Se realizan las correcciones valorativas necesarias, en general, con cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias, siempre que existe una evidencia objetiva de que el valor del activo se ha deteriorado. Los criterios de determinación del deterioro de los activos financieros en función de su naturaleza son los siguientes:

- Préstamos y partidas a cobrar: se considera que existe deterioro cuando se produce una reducción o retraso en los flujos de efectivo estimados futuros que puede estar motivada por la insolvencia del deudor. Las pérdidas por deterioro se calculan teniendo en cuenta los flujos de efectivo futuros estimados descontados al tipo de interés efectivo calculado en el momento de reconocimiento.

Las correcciones valorativas por deterioro y, en su caso, su reversión, se reconocen como gasto o un ingreso en la cuenta de pérdidas y ganancias.

- Activos financieros disponibles para la venta: Se considera que los Activos financieros disponibles para la venta se han deteriorado como consecuencia de uno o más eventos ocurridos después de su reconocimiento inicial y que ocasionan:
 - En el caso de inversiones en instrumentos de patrimonio, la falta de recuperabilidad del valor en libros del activo, evidenciada por un descenso prolongado o significativo en su valor razonable. En todo caso se presume que un instrumento financiero se ha deteriorado, salvo evidencia en contrario, cuando:
 - * Si no está cotizado, se ha producido una caída durante un año y medio y de un 40% respecto a la valoración inicial del activo.
 - * Si está cotizado, se ha producido una caída durante un año y medio del valor de cotización y de un 40% en la cotización.

Dado que el Fondo invierte en otras entidades de capital riesgo, a efectos de la valoración se considera el valor liquidativo publicado por las sociedades gestoras de dichas entidades, que es posteriormente contrastado con los estados financieros auditados.

La corrección valorativa por deterioro es la diferencia entre su coste menos, en su caso, cualquier corrección valorativa por deterioro previamente reconocida en la cuenta de pérdidas y ganancias y el valor razonable en el momento en que se efectúa la valoración.



CLASE 8.ª



005942460

FOND-ICOPYME, F.C.R.

Memoria de las Cuentas Anuales 31 de diciembre de 2024

Las pérdidas acumuladas reconocidas en el patrimonio neto por disminución del valor razonable, siempre que existe evidencia objetiva de deterioro en el valor del activo, se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias.

En el caso de que se incrementase el valor razonable correspondiente a un instrumento de patrimonio, la corrección valorativa reconocida en ejercicios anteriores no revierte con abono a la cuenta de pérdidas y ganancias y se registra el incremento de valor razonable directamente contra patrimonio neto.

Intereses y dividendos recibidos de activos financieros

Los intereses y dividendos de activos financieros devengados con posterioridad al momento de la adquisición se reconocen como ingresos en la cuenta de pérdidas y ganancias. Los intereses se reconocen utilizando el método del tipo de interés efectivo y los dividendos cuando se declara el derecho del accionista a recibirlo.

En la valoración inicial de los activos financieros se registra de forma independiente, atendiendo a su vencimiento, el importe de los intereses explícitos 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. A estos efectos, se entiende por intereses explícitos aquellos que se obtienen de aplicar el tipo de interés contractual del instrumento financiero.

Baja de activos financieros

Se da de baja un activo financiero o una parte del mismo cuando expiran o se han cedido los derechos contractuales sobre los flujos de efectivo del mismo, siendo necesario que se hayan transferido de manera sustancial los riesgos y beneficios inherentes a su propiedad. En todo caso se dan de baja entre otros:

- Los activos financieros vendidos en firme o incondicionalmente.
- Las ventas de activos financieros con pacto de recompra por su valor razonable en la fecha de recompra.
- Los activos en los que concurre un deterioro notorio e irrecuperable de su inversión con cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias.



CLASE 8.^a



005942461

FOND-ICOPYME, F.C.R.

Memoria de las Cuentas Anuales 31 de diciembre de 2024

Cuando un activo financiero se da de baja por las dos primeras razones indicadas anteriormente, la diferencia entre la contraprestación recibida deducidos los costes de transacción atribuibles, considerando cualquier nuevo activo obtenido menos cualquier pasivo asumido, y el valor en libros del activo financiero, determina la ganancia o la pérdida surgida al dar de baja dicho activo y se incluye en la cuenta de pérdidas y ganancias.

En el caso de que el Fondo no haya cedido ni retenido sustancialmente los riesgos y beneficios, el activo financiero se da de baja cuando no se ha retenido el control del mismo, situación que se determina dependiendo de la capacidad del Fondo para transmitir dicho activo.

b) Compromisos de compra-venta de valores

La parte de inversión comprometida en otras empresas y entidades de capital riesgo se registra, por el importe efectivamente comprometido, en las cuentas de orden del balance dentro del epígrafe de "Compromisos de compra de valores – De empresas objeto de capital riesgo" o del epígrafe de "Compromisos de compra de valores – De otras empresas", dependiendo de si la entidad se encuentra en el ámbito de actividad principal del Fondo conforme al artículo 9 de la Ley 22/2014.

Cuando se produce la adquisición o suscripción del valor, se contabilizan en el activo de balance dentro del epígrafe de Instrumentos de Patrimonio, del activo corriente o no corriente, dependiendo del plazo en que el Fondo tenga la intención de venderlos.

Por los desembolsos pendientes no exigidos se reconoce una cuenta correctora del activo correspondiente, hasta el momento en que dichos desembolsos sean reclamados o exigidos, en cuyo caso se reconoce un pasivo por la parte pendiente de desembolso.

En el caso en que existan compromisos de venta de estas participaciones, se registran en el epígrafe de "Compromisos de venta de valores" de las cuentas de orden del balance por el precio de venta acordado y con el mismo desglose indicado anteriormente para los compromisos de compra.

c) Pasivos financieros

El Fondo reconoce un pasivo financiero en su balance cuando se convierte en parte obligada de un contrato o negocio jurídico conforme a las disposiciones del mismo.



CLASE 8.^a



005942462

FOND-ICOPYME, F.C.R.

Memoria de las Cuentas Anuales 31 de diciembre de 2024

Débitos y partidas a pagar

En esta categoría se incluyen los pasivos financieros por débitos por operaciones comerciales y no comerciales. Estos pasivos financieros se clasifican como pasivos corrientes a menos que el Fondo tenga un derecho incondicional a diferir su liquidación durante al menos 12 meses después de la fecha del balance.

Estas deudas se reconocen inicialmente por su precio de adquisición que, salvo evidencia en contrario, equivale al valor razonable de la contraprestación recibida ajustado por los costes de transacción directamente atribuibles, registrándose posteriormente por su coste amortizado. Los intereses devengados se contabilizan en la cuenta de pérdidas y ganancias aplicando el método del tipo de interés efectivo.

No obstante, aquellas partidas cuyo importe se espera pagar en un plazo no superior a un año se valoran por su valor nominal siempre y cuando el efecto de no actualizar los flujos de efectivo no sea significativo.

Baja del balance de pasivos financieros

El Fondo da de baja un pasivo financiero cuando la obligación se ha 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 incluidos los costes de transacción atribuibles y en la que se recoge, asimismo, cualquier activo cedido diferente de efectivo o pasivo asumido, se reconoce en la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio.

d) Provisiones y pasivos contingentes

Se consideran provisiones las obligaciones actuales del Fondo, surgidas como consecuencia de sucesos pasados, que se encuentran claramente especificadas en cuanto a su naturaleza a la fecha de las cuentas anuales, pero resultan indeterminadas en cuanto a su importe o momento de cancelación, al vencimiento de las cuales y para cancelarlas, el Fondo espera que deberá desprenderse de recursos que incorporan beneficios económicos.

e) Patrimonio neto

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



CLASE 8.^a



005942463

FOND-ICOPYME, F.C.R.

Memoria de las Cuentas Anuales 31 de diciembre de 2024

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

En la cuenta de "Partícipes" del patrimonio neto figuran los importes desembolsados por el único partícipe del Fondo, así como, en caso de existir, los importes exigidos, recogándose en cuentas de orden los importes comprometidos y no exigidos. Al 31 de diciembre de 2024 y 2023, no hay participaciones exigidas no desembolsadas.

Asimismo, la devolución de aportaciones al partícipe se registra contra la cuenta de "Partícipes" del patrimonio neto.

f) Moneda extranjera

La moneda funcional del Fondo es el euro. A efectos del registro y valoración de la moneda extranjera, el Fondo clasifica los elementos patrimoniales en partidas monetarias y no monetarias:

- Se consideran como partidas monetarias la tesorería, los valores representativos de deuda, los 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.
- Se consideran como partidas no monetarias aquellas no incluidas en el apartado anterior, es decir, que se vayan a recibir o pagar con una cantidad no determinada ni determinable de unidades monetarias, entre ellas el inmovilizado material, inmovilizado intangible, instrumentos financieros derivados y los instrumentos de patrimonio que cumplan los requisitos anteriores.

Toda transacción en moneda extranjera se convierte a la moneda funcional, mediante la aplicación al importe en moneda extranjera, del tipo de cambio de contado de la fecha de la transacción, entendiendo ésta como aquella en la que se cumplan los requisitos para el reconocimiento de la transacción. Adicionalmente, las partidas monetarias se valoran al tipo de cambio de contado de la fecha de valoración o de preparación de los estados financieros.



CLASE 8.ª

005942464



005942464

FOND-ICOPYME, F.C.R.

Memoria de las Cuentas Anuales 31 de diciembre de 2024

Las diferencias de cambio, tanto positivas como negativas, que surjan en este proceso, así como las que se produzcan al liquidar dichos elementos patrimoniales, se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias.

En el caso de las partidas monetarias clasificadas como activos financieros disponibles para la venta, la determinación de las diferencias de cambio producidas por la variación del tipo de cambio se realiza como si dichos activos se valorasen al coste amortizado en la moneda extranjera, de forma que las diferencias de cambio son las resultantes de las variaciones en 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 de acuerdo con lo dispuesto en la Nota 4.a.

Las partidas no monetarias registradas a valor razonable se valoran aplicando el tipo de cambio, 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 por deterioro en su caso.

Al 31 de diciembre de 2024 y 2023, el Fondo no tiene activos y pasivos en moneda extranjera

g) Reconocimiento de ingresos y gastos

El gasto por la gestión, administración y representación satisfecho por el Fondo a la Sociedad Gestora se reconoce en función de su devengo en la cuenta de pérdidas y ganancias, de acuerdo con el Reglamento de Gestión suscrito entre ambas partes.



Memoria de las Cuentas Anuales
31 de diciembre de 2024

25



CLASE 8.ª



005942466

FOND-ICOPYME, F.C.R.

Memoria de las Cuentas Anuales 31 de diciembre de 2024

i) Activos y pasivos no corrientes

Se consideran activos y pasivos no corrientes aquellos que están vinculados o hacen referencia a un plazo de tiempo superior a un año. En particular, los administradores de la Sociedad Gestora consideran que todas las inversiones en instrumentos de patrimonio se encuentran en disposición de venta, y son consideradas como activos corrientes.

5. GESTIÓN DE RIESGOS

Exposición al riesgo

Los riesgos inherentes a las inversiones efectuadas por el Fondo son aquellos que se derivan de la propia naturaleza de su actividad, así como de la evolución favorable o desfavorable de los resultados de la actividad de las sociedades en cuyo capital ha tomado una participación como fruto del ejercicio de su actividad como Fondo de Capital Riesgo. Dicho riesgo está sujeto a las propias peculiaridades tanto de la gestión de la empresa, como de la evolución de su sector y de la situación económica general.

Tal y como se ha indicado en la Nota 4.a anterior, la Sociedad Gestora del Fondo utiliza en la determinación del valor razonable modelos y técnicas de valoración además del criterio del valor teórico contable.

El Fondo está expuesto a determinados riesgos financieros relativos a las inversiones en sociedades no cotizadas, objetivo fundamental de su actividad.

Estos riesgos financieros se gestionan mediante la limitación de concentración, el seguimiento de la evolución de las sociedades que forman parte de la cartera o la obtención previa a la inversión, en su caso, de informes de expertos independientes sobre empresas objeto de la posible inversión y su entorno.

Dada la naturaleza de la actividad del Fondo y los riesgos financieros a los que se enfrenta, el mismo no realiza cobertura de ningún tipo.

Los posibles riesgos relacionados con los instrumentos financieros utilizados por el Fondo y la información relativa a los mismos se detallan a continuación:



CLASE 8.ª



005942467

FOND-ICOPYME, F.C.R.

Memoria de las Cuentas Anuales 31 de diciembre de 2024

a) Riesgo de mercado – Valor razonable

El Fondo invierte en instrumentos de capital no cotizados por lo que no hay cotizaciones en mercados de los activos financieros en su balance. Por ello y para la determinación del valor razonable de las participaciones, el Fondo usa técnicas de valoración generalmente admitidas en la práctica, cuando resultan más representativas para la naturaleza y actividad de las respectivas sociedades y siempre que garanticen, con criterios de prudencia, el mismo nivel de confianza que el criterio del valor teórico contable, tal y como se ha indicado en la Nota 4.a anterior.

En la Nota 6.a y en el Anexo I a estas cuentas anuales, se detallan dichos métodos de valoración, así como la diferencia que supone la aplicación de los mismos en contraste con el valor teórico contable.

La Sociedad Gestora del Fondo efectúa un seguimiento periódico del riesgo de mercado a través de distintos medios:

- A través de sus áreas de control mediante el análisis de la evolución en la situación financiera y patrimonial de las sociedades en las que participa. Para ello, requiere a dichas sociedades el envío de información financiera con carácter periódico, efectuando un análisis de la misma y comparando la evolución de los resultados con las previsiones inicialmente establecidas.
- Adicionalmente, la Sociedad Gestora efectúa un seguimiento a través de su participación en los Órganos de Gobierno de las sociedades en las que así se ha acordado.

Este seguimiento es informado periódicamente por parte de la Dirección de la Sociedad Gestora a los Órganos de Gobierno de la misma.

El Fondo no tiene riesgo de tipo de cambio al no tener activos y pasivos financieros con exposición a fluctuaciones de tipos de cambio entre monedas.



CLASE 8.^a



005942468

FOND-ICOPYME, F.C.R.

Memoria de las Cuentas Anuales 31 de diciembre de 2024

b) Riesgo de crédito

Los activos sujetos a riesgos de crédito son los siguientes:

	Euros	
	2024	2023
Activos líquidos (Nota 7)	19.061.950,71	9.157.444,50
Préstamos y créditos a empresas (Nota 6.b)	3.188.766,41	3.154.094,96
Otros deudores	-	1.822,92
Total	22.250.717,12	12.313.362,38

El riesgo de crédito de los préstamos y créditos a empresas (Nota 6.b) se controla mediante la información periódica que, según las estipulaciones del contrato de préstamo, el prestatario tiene que remitir a la Sociedad Gestora.

c) Riesgo tipo de interés

El detalle de los activos financieros por plazo de vencimiento es el siguiente:

	Euros							
	Hasta 1 mes	Entre 1 y 3 meses	Entre 3 meses y 1 año	Entre 1 y 2 años	Entre 2 y 3 años	Entre 3 y 4 años	Entre 4 y 5 años	Más de 5 años
2024								
Activos financieros								
Préstamos	2.232.895,47	-	-	-	-	-	955.870,94	-
Total	2.232.895,47	-	-	-	-	-	955.870,94	-
2023								
Activos financieros								
Préstamos	-	-	153.802,00	2.111.195,00	-	-	-	889.097,96
Otros deudores	-	-	1.822,92	-	-	-	-	-
Total	-	-	155.624,92	2.111.195,00	-	-	-	889.097,96

El detalle de los préstamos se incluye en la Nota 6.b.



CLASE 8.^a



005942469

FOND-ICOPYME, F.C.R.

Memoria de las Cuentas Anuales 31 de diciembre de 2024

d) Otros riesgos de mercado

Dada la naturaleza de los activos financieros y pasivos financieros con los que habitualmente opera el Fondo, los Administradores de la Sociedad Gestora estiman que el grado de exposición a otros riesgos de mercado no tiene importancia relativa sobre las actividades del Fondo.

e) Riesgo de liquidez

Dado el elevado nivel de capitalización que mantiene el Fondo respecto a las inversiones de largo plazo, los estados financieros presentan un importe suficiente de activos financieros líquidos, de modo que los Administradores del Fondo estiman que el Fondo no tiene riesgo alguno de no poder hacer frente a sus obligaciones contractuales.

Adicionalmente, para solucionar sus necesidades de liquidez, al 31 de diciembre de 2024 el Fondo dispone de un patrimonio comprometido no exigido de 82.789.419,53 euros (2023: 97.814.722,53 euros) (Nota 11).

f) Riesgo operacional

Los Administradores del Fondo estiman que la estructura y procedimientos establecidos para la operativa del Fondo son suficientes para mitigar de manera razonable el potencial riesgo operacional al que se encuentra expuesta.



CLASE 8.^a



005942470

FOND-ICOPYME, F.C.R.

Memoria de las Cuentas Anuales 31 de diciembre de 2024

6. INVERSIONES FINANCIERAS

El desglose del epígrafe de "Inversiones financieras" del Fondo, al 31 de diciembre de 2024 y 2023, es el siguiente:

	Euros	
	2024	2023
Instrumentos de patrimonio	116.897.340,58	110.085.746,39
De los que: Acciones no cotizadas	24.130.838,45	22.881.085,89
De los que: Participaciones en entidades de capital riesgo	92.766.502,13	87.204.660,50
Préstamos y créditos a empresas	3.188.766,41	3.798.094,96
De los que: Corrientes	2.232.895,47	797.802,00
De los que: No Corrientes	955.870,94	3.000.292,96
Otros activos financieros	50,00	-
Subtotal coste de adquisición	120.086.156,99	113.883.841,35
Variación del valor razonable de instrumentos de patrimonio	15.674.954,30	15.014.736,48
Deterioro de instrumentos de patrimonio	(21.914.713,72)	(20.174.637,44)
De los que: Acciones no cotizadas	(14.487.033,13)	(14.487.023,32)
De los que: Participaciones en entidades de capital riesgo	(7.427.680,59)	(5.687.614,12)
Deterioro de préstamos y créditos a empresas	-	(644.000,00)
De los que: Corrientes	-	(644.000,00)
De los que: No Corrientes	-	-
Subtotal deterioros	(21.914.713,72)	(20.818.637,44)
Total inversiones financieras	113.846.397,57	108.079.940,39

a) Instrumentos de patrimonio

El Anexo I a estas cuentas anuales contiene los detalles de la cartera de participaciones en instrumentos de patrimonio al 31 de diciembre de 2024 y 2023.



CLASE 8.ª



005942471

FOND-ICOPYME, F.C.R.

Memoria de las Cuentas Anuales 31 de diciembre de 2024

La determinación del valor razonable de la cartera de participaciones de empresas objeto de capital riesgo se basa en lo indicado en el Anexo I, con las siguientes observaciones:

- Valor teórico contable corregido por plusvalías y/o minusvalías tácitas en función de la evolución de las compañías (General Equipment for Medical Imaging, S.A.).
- Valoración obtenida en el proceso de acuerdos y transacciones recientes (Deepull Diagnostics, S.L., Industrias Murtra S.A., Satlantis Microsats, S.L., Telas y Fabricados No Tejidos, S.A. y Zeus Holdco, S.A.).
- Inversiones deterioradas en su totalidad en base a la evolución de su situación financiera (Cofrutos, S.A., Agrenvec, S.A. y Volotea, S.L.).

Durante el ejercicio 2024, el Fondo ha registrado ingresos por dividendos y otros ingresos procedentes de instrumentos de patrimonio por importe de 1.663.245,87 euros (2023: 682.571,14 euros), que se incluyen en el epígrafe "Intereses, dividendos y rendimientos asimilados" de la cuenta de pérdidas y ganancias (Nota 13).

El movimiento del epígrafe de "Inversiones financieras a corto plazo – Instrumentos de patrimonio" se resume a continuación:

	Euros	
	2024	2023
Saldo al inicio del ejercicio	104.925.845,43	95.525.810,96
Adiciones por compras y desembolsos exigidos	14.726.941,08	16.767.770,25
Bajas	(7.915.346,89)	(6.101.236,30)
Variaciones registradas en ajustes por valoración en patrimonio neto	660.217,82	589.322,06
Dotaciones de provisiones por deterioro	(1.740.076,28)	(1.855.821,54)
Saldo al final del ejercicio	<u>110.657.581,16</u>	<u>104.925.845,43</u>

Al 31 de diciembre de 2024 y 2023, el Fondo no tenía desembolsos exigidos no pagados de instrumentos de patrimonio.

En el ejercicio 2024, se han producido beneficios por bajas en participaciones de instrumentos de patrimonio por importe de 355.520,88 euros (2023: 362.747,11 euros) que se encuentran registrados en el epígrafe de "Resultados y variaciones del valor razonable de la cartera de inversiones financieras" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta (Nota 14).



CLASE 8.^a



005942472

FOND-ICOPYME, F.C.R.

Memoria de las Cuentas Anuales 31 de diciembre de 2024

El movimiento experimentado por la provisión por deterioro de los Instrumentos del patrimonio durante los ejercicios 2024 y 2023 fue el siguiente:

	Euros			
	2023	(Dotaciones) / Recuperaciones	Aplicaciones	Traspasos
Instrumentos de patrimonio no cotizados	(14.487.023,32)	(9,81)	-	-
Participaciones en entidades de capital riesgo	(5.687.614,12)	(1.740.066,47)	-	-
	(20.174.637,44)	(1.740.076,28)	-	-

	Euros			
	2022	(Dotaciones) / Recuperaciones	Aplicaciones	Traspasos
Instrumentos de patrimonio no cotizados	(14.484.723,32)	(2.300,00)	-	-
Participaciones en entidades de capital riesgo	(3.834.092,58)	(1.853.521,54)	-	-
	(18.318.815,90)	(1.855.821,54)	-	-

Los compromisos de compra de valores recogidos en cuentas de orden corresponden a compromisos en entidades objeto de capital riesgo en concepto de:

	Euros	
	2024	2023
Suscripciones no desembolsadas	70.050.318,89	57.526.248,08
Compromisos no suscritos	387.831,06	2.250.468,32
	70.438.149,95	59.776.716,40



CLASE 8.^a



005942473

FOND-ICOPYME, F.C.R.

Memoria de las Cuentas Anuales 31 de diciembre de 2024

b) Préstamos y créditos a empresas

El importe de los préstamos y créditos a empresas al 31 de diciembre de 2024 estaba constituido por un préstamos participativo y un préstamo convertible (2023: dos préstamos participativos y un préstamo convertible), con las siguientes características:

2024	Prestatario	Euros			Tipo de interés	Fecha de vencimiento
		Principal	Intereses	Total		
	Volotea, S.L.	919.709,49	36.161,45	955.870,94	IBOR 12 meses + diferencial creciente + variable	07/12/2029
	Qilimanjaro Quantum Tech, S.L.	2.114.975,00	117.920,47	2.232.895,47	Tipo fijo anual del 5,67%	13/01/2025
	Provisión por deterioro	-	-	-		
		<u>3.034.684,49</u>	<u>154.081,92</u>	<u>3.188.766,41</u>		

2023	Prestatario	Euros			Tipo de interés	Fecha de vencimiento
		Principal	Intereses	Total		
	Volotea, S.L.	857.466,03	31.631,93	889.097,96	IBOR 12 meses + diferencial creciente + variable	07/12/2029
	Solutex GC S.L.	797.802,00	-	797.802,00	Euribor 3 meses + 3,5%, o 8%, + variable	30/04/2024
	Qilimanjaro Quantum Tech, S.L.	2.000.000,00	111.195,00	2.111.195,00	Tipo fijo anual del 5,67%	13/01/2025
	Provisión por deterioro	(644.000,00)	-	(644.000,00)		
		<u>3.011.268,03</u>	<u>142.826,93</u>	<u>3.154.094,96</u>		

Los intereses devengados por los préstamos y créditos a empresas en el ejercicio 2024 han ascendido a 238.902,61 euros (2023: 317.583,25 euros), y figuran registrados dentro del epígrafe de "Intereses, dividendos y rendimientos asimilados" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta (Nota 13).

Durante el ejercicio 2024 y 2023, no se han reclasificado saldos de préstamos a deudores dudosos (Nota 8).

En el ejercicio 2024 el saldo vivo del préstamo con Solutex GC S.L. e intereses devengados fueron reembolsados en su totalidad, recuperando deterioros por provisiones por importe de 644.000,00 miles de euros.



CLASE 8.^a



005942474

FOND-ICOPYME, F.C.R.

Memoria de las Cuentas Anuales 31 de diciembre de 2024

El movimiento experimentado por la provisión por deterioro de los préstamos y créditos a empresas durante los ejercicios 2024 y 2023 ha sido el siguiente:

	Euros	
	2024	2023
Saldo inicial	(644.000,00)	(644.000,00)
Dotación del ejercicio	-	-
Recuperación de provisiones	644.000,00	-
Trasposos a deudores dudosos	-	-
Saldo final	-	(644.000,00)

7. EFECTIVO Y OTROS ACTIVOS LÍQUIDOS EQUIVALENTES

Al 31 de diciembre de 2024, el saldo del capítulo "Efectivo y otros activos líquidos equivalentes" corresponde al importe de las cuentas corrientes bancarias que mantiene el Fondo por importe de 19.061.950,71 euros (2023: 9.157.444,50 euros). Al 31 de diciembre de 2024 el saldo de las cuentas mantenidas con el ICO ascendía a 18.261.422,53 euros (2023: 9.115.760,60 euros) (Nota 20).

En el ejercicio 2024, se han devengado intereses por las cuentas de tesorería por importe de 511.465,45 euros (2023: 316.304,56 euros) (Nota 13).



CLASE 8.^a



005942475

FOND-ICOPYME, F.C.R.

Memoria de las Cuentas Anuales 31 de diciembre de 2024

8. DEUDORES

El desglose del epígrafe de Deudores es el siguiente:

	Euros	
	2024	2023
Deudores dudosos	6.266.045,27	6.266.045,27
Deterioro de deudores dudosos	(6.266.045,27)	(6.266.045,27)
Otros deudores (Nota 20)	-	1.822,92
Administraciones Públicas (Nota 17)	106.759,97	91.299,48
	<u>106.759,97</u>	<u>93.122,40</u>

El apartado "Deudores dudosos" incluye importes vencidos pendientes de cobro de préstamos a empresas (Nota 6.b).

En los ejercicios 2024 y 2023 no se dieron de baja cuentas a cobrar por considerarse poco probable su recuperación futura.

9. PASIVO CORRIENTE

El desglose del epígrafe de "Pasivo corriente" es el siguiente:

	Euros	
	2024	2023
Acreedores por comisiones a pagar (Notas 15 y 20)	105.504,51	27.675,79
Administraciones Públicas (Nota 17)	122,80	294,26
Otros acreedores y cuentas a pagar	25.473,18	16.266,32
	<u>131.100,49</u>	<u>44.236,37</u>



CLASE 8.^a

005942476



005942476

FOND-ICOPYME, F.C.R.

Memoria de las Cuentas Anuales 31 de diciembre de 2024

La información del período medio de pago a proveedores, preparada de acuerdo con lo establecido en el Real Decreto 1040/2017, de 22 de diciembre, por el que se modifica el Real Decreto 635/2014, de 25 de julio, por el que se desarrolla la metodología de cálculo del período medio de pago a proveedores de las Administraciones Públicas, es la siguiente:

	2024	2023
	Días	
Período medio de pago a proveedores	5,84	9,02
Ratio de operaciones pagadas	5,84	9,02
Ratio de operaciones pendientes de pago	-	-
	Importe (Euros)	
Total pagos realizados	31.176,21	59.902,98
Total pagos pendientes	-	-
Volumen monetario de facturas pagadas en un periodo inferior al máximo establecido en la normativa de morosidad	31.176,21	59.835,12
Porcentaje que representan los pagos inferiores a dicho máximo sobre el total de los pagos realizados	100,00%	99,89%
	Número de facturas	
Facturas pagadas en un periodo inferior al máximo establecido en la normativa de morosidad	12	9
Porcentaje sobre el total de facturas	100,00%	90,00%

10. OTROS ACTIVOS NO CORRIENTES Y PROVISIONES A LARGO PLAZO

A 31 de diciembre de 2023, el epígrafe "Otros activos no corrientes" del balance tenía un saldo de 27.191,60 euros, y se correspondía a cobros aplazados originados en desinversiones financieras, retenidos por los compradores como garantía de ciertos compromisos asumidos por el vendedor. Estos saldos pendientes de cobro que se encontraban provisionados en el epígrafe "Provisiones a largo plazo" se han recuperado en el ejercicio 2024 por un importe de 27.186,43 euros.



CLASE 8.^a



005942477

FOND-ICOPYME, F.C.R.

Memoria de las Cuentas Anuales 31 de diciembre de 2024

El movimiento de las "Provisiones a largo plazo" durante los ejercicios 2024 y 2023 ha sido el siguiente:

	Euros	
	2024	2023
Saldo al inicio del ejercicio	27.191,60	133.303,35
Dotaciones (Recuperaciones) del ejercicio	(27.186,43)	(106.064,47)
Provisiones aplicadas a su finalidad	(5,17)	(47,28)
Saldo al final del ejercicio	-	27.191,60

11. FONDOS REEMBOLSABLES

Durante el ejercicio 2024, el ICO ha desembolsado 100 participaciones de 150.253,03 euros (2023: el ICO desembolsó 100 participaciones de 150.253,03 euros).

Al 31 de diciembre de 2023 la cuenta de partícipes del Fondo era de 98.565.987,68 euros dividido en 656 participaciones, de 150.253,03 euros de valor inicial cada una, íntegramente suscritas y desembolsadas por el ICO. Por su parte al 31 de diciembre de 2024 la cuenta de partícipes del Fondo es de 113.591.290,68 euros dividido en 756 participaciones, de 150.253,03 euros de valor inicial cada una, íntegramente suscritas y desembolsadas por el ICO, y el resto 551 participaciones por importe de 82.789.419,53 euros se desembolsarán según las necesidades de inversión del Fondo, previa comunicación de la Sociedad Gestora al suscriptor.

Las participaciones en las que está dividido el patrimonio del Fondo son nominativas, de iguales características, carecen de valor nominal, se representan mediante títulos y tienen la consideración de valores negociables.

12. AJUSTES POR VALORACIÓN EN PATRIMONIO NETO

El saldo incluido en el epígrafe de "Ajustes por valoración en patrimonio neto - Activos financieros disponibles para la venta" corresponde al importe neto de aquellas variaciones del valor razonable de los instrumentos financieros del Fondo que deben clasificarse como parte integrante del Patrimonio neto. Cuando se produce la venta de los activos financieros las variaciones se registran en la cuenta de pérdidas y ganancias.



CLASE 8.^a



005942478

FOND-ICOPYME, F.C.R.

Memoria de las Cuentas Anuales 31 de diciembre de 2024

13. INGRESOS FINANCIEROS

El desglose del epígrafe de Ingresos financieros es el siguiente:

	Euros	
	2024	2023
Intereses, dividendos y rendimientos asimilados		
De instrumentos de patrimonio		
Dividendos de inversiones en capital riesgo (Nota 6.a)	1.628.837,16	682.321,21
Otros ingresos procedentes de inversiones en capital riesgo (Nota 6.a)	34.408,71	249,93
De préstamos participativos y créditos a empresas		
Empresas objeto de capital riesgo (Nota 6.b)	238.902,61	317.583,25
Ingresos de cuentas corrientes en entidades de crédito (Nota 7)	511.465,45	316.304,56
Otros	1.856,12	98,55
	<u>2.415.470,05</u>	<u>1.316.557,50</u>

Al 31 de diciembre de 2024, se han devengado ingresos financieros con el Grupo por importe de 511.465,45 euros (Nota 20) (2023: 316.304,56 euros).

14. RESULTADOS Y VARIACIONES DEL VALOR RAZONABLE DE LA CARTERA DE INVERSIONES FINANCIERAS (NETO)

El importe del epígrafe de "Resultados y variaciones del valor razonable de la cartera de inversiones financieras (neto)" se corresponde al resultado obtenido por la venta de participaciones y por cancelación de deudas, menos las pérdidas por deterioro y provisiones dotadas o recuperadas en el ejercicio.



CLASE 8.^a



005942479

FOND-ICOPYME, F.C.R.

Memoria de las Cuentas Anuales 31 de diciembre de 2024

15. COMISIONES SATISFECHAS

El desglose del epígrafe de "Otros resultados de explotación" es el siguiente:

	Euros	
	2024	2023
Comisiones satisfechas (Nota 20)		
Comisión de gestión	1.414.999,61	1.263.683,25
Comisión de éxito	338.248,57	175.517,66
	<u>1.753.248,18</u>	<u>1.439.200,91</u>

Como se indica en la Nota 1, el Fondo es gestionado por la Sociedad Gestora, que percibe una comisión que se establece en función de las siguientes variables y porcentajes:

- Un 1,20% sobre el Patrimonio del Fondo y de sus rendimientos.
- Un 15% sobre los rendimientos brutos realmente percibidos que el Fondo obtenga en razón de los préstamos participativos en los que invierta su patrimonio.
- Un 20% sobre los beneficios obtenidos por el Fondo, en concepto de dividendos de las sociedades participadas o de las plusvalías por la venta de las acciones o participaciones sociales en dichas sociedades (comisión de éxito).

Al 31 de diciembre de 2024 se encontraban pendientes de pago comisiones a la Sociedad Gestora por importe de 105.504,51 euros que han sido pagadas durante el mes de enero de 2025. Al 31 de diciembre de 2023 se encontraban pendientes de pago comisiones a la Sociedad Gestora por importe de 27.675,79 euros que han sido pagadas durante el mes de enero de 2024 (Notas 9 y 20).



CLASE 8.^a



005942480

FOND-ICOPYME, F.C.R.

Memoria de las Cuentas Anuales 31 de diciembre de 2024

16. OTROS GASTOS DE EXPLOTACIÓN

El desglose del epígrafe de Otros gastos de explotación es el siguiente:

	Euros	
	2024	2023
Otros servicios profesionales independientes	40.278,50	36.523,18
Otros gastos	7.484,30	36.347,55
	<u>47.762,80</u>	<u>72.870,73</u>

17. IMPUESTO SOBRE SOCIEDADES Y SITUACIÓN FISCAL

Al 31 de diciembre de 2024 y 2023 los saldos con Administraciones Públicas presentaban el siguiente detalle:

	Euros	
	2024	2023
Activos fiscales – Corrientes (Nota 8)		
Hacienda Pública deudora por devolución de impuestos	106.759,97	91.299,48
	<u>106.759,97</u>	<u>91.299,48</u>
Pasivos fiscales – Corrientes (Nota 9)		
Hacienda Pública acreedora por diversos conceptos	122,80	294,26
	<u>122,80</u>	<u>294,26</u>

Debido a que determinadas operaciones tienen diferente consideración a efectos de la tributación por el Impuesto sobre Sociedades y de la elaboración de estas cuentas anuales, la base imponible del ejercicio difiere del resultado contable.



CLASE 8.^a



005942481

FOND-ICOPYME, F.C.R.

Memoria de las Cuentas Anuales 31 de diciembre de 2024

La conciliación entre el resultado contable y la base imponible del Impuesto sobre Sociedades del ejercicio 2024 y 2023 es la siguiente:

	Euros	
	2024	2023
Resultado del ejercicio antes de impuestos	(87.783,98)	(1.582.524,10)
Diferencias permanentes:		
Aumentos	1.740.076,28	1.855.821,54
Disminuciones	(2.050.362,06)	(529.154,98)
Resultado contable ajustado	(398.069,76)	(255.857,54)
Diferencias temporales:		
Aumentos	-	-
Disminuciones	-	-
Compensación de Bases Imponibles Negativas	-	-
Base imponible	(398.069,76)	(255.857,54)
Cuota (25%)	-	-
Deducciones por doble imposición interna	-	-
Cuota líquida	(398.069,76)	-

El Fondo no ha registrado el crédito fiscal derivado de los resultados negativos acumulados del cierre de los ejercicios 2024 y 2023.



CLASE 8.^a



005942482

FOND-ICOPYME, F.C.R.

Memoria de las Cuentas Anuales 31 de diciembre de 2024

Al 31 de diciembre de 2024 el detalle de las bases imponibles pendientes de compensar es el siguiente:

Año de generación	Euros
2002	19.595,40
2003	2.976.248,23
2004	1.642.159,15
2006	962.236,92
2008	1.369.314,24
2010	1.949.181,33
2011	4.885.952,51
2012	12.915.290,17
2014	1.286.281,60
2015	13.364.325,51
2016	3.311.651,45
2017	2.200.921,60
2018	1.565.635,54
2019	1.542.914,80
2020	1.603.616,74
2021	1.849.602,54
2022	4.493.586,22
2023	255.857,54
2024	398.069,76
	<u>58.592.441,25</u>

Adicionalmente, al 31 de diciembre de 2024 el Fondo tiene deducciones pendientes de aplicar en ejercicios futuros por importe de 162.569,60 euros (2023: 162.569,60 euros).

El Fondo tiene abiertos a una posible inspección por parte de las autoridades fiscales todos los impuestos que le son de aplicación de acuerdo con los plazos legalmente establecidos.

Debido a las diferentes interpretaciones que pueden hacerse de las normas fiscales aplicables a las operaciones realizadas por el Fondo, los resultados de estas actuaciones inspectoras pueden dar lugar a pasivos fiscales, cuyo importe no es posible cuantificar en la actualidad de una manera objetiva. No obstante, la opinión de los Administradores de la Sociedad Gestora del Fondo es que la posibilidad de que se materialicen pasivos significativos por este concepto, adicionales a los registrados, es remota y, en cualquier caso, la deuda tributaria que de ellos pudiera derivarse no afectaría de forma significativa a las presentes cuentas anuales.



CLASE 8.^a



005942483

FOND-ICOPYME, F.C.R.

Memoria de las Cuentas Anuales
31 de diciembre de 2024

18. REMUNERACIONES Y SALDOS CON LOS MIEMBROS DEL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN

Durante los ejercicios 2024 y 2023, no han existido remuneraciones abonadas por el Fondo a los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad Gestora del Fondo, ni existen créditos o anticipos a los mismos, ni se han asumido otras obligaciones por cuenta de los mismos a título de garantía (en las cuentas anuales de la Sociedad Gestora se detallan las remuneraciones satisfechas por dicha Sociedad Gestora).

19. HONORARIOS DE AUDITORES DE CUENTAS

El importe de los honorarios de los auditores por la realización de la auditoría de las cuentas anuales del ejercicio 2024 del Fondo ha ascendido a 20 miles de euros, no habiéndose prestado otros servicios por dichos auditores en dicho ejercicio (2023: 11 miles de euros, no habiéndose prestado otros servicios por dichos auditores).

20. OTRAS OPERACIONES CON PARTES VINCULADAS

Al 31 de diciembre de 2024 y 2023, los saldos con empresas del Grupo ICO se muestran a continuación:

	Euros	
	2024	2023
Activos líquidos (Nota 7)	18.261.422,53	9.115.760,60
Otros deudores (Nota 8)	-	1.822,92
Pasivo (Nota 9 y 15)	105.504,51	27.675,79
Ingresos (Nota 7 Y 13)	511.465,45	316.304,56
Gastos (Nota 15)	1.753.248,18	1.439.200,91



CLASE 8.^a

5 6 1 1 9 1



005942484

FOND-ICOPYME, F.C.R.

Memoria de las Cuentas Anuales
31 de diciembre de 2024

21. INFORMACIÓN SOBRE MEDIOAMBIENTE Y DERECHOS DE EMISIÓN DE GASES DE EFECTO INVERNADERO

Las operaciones globales del Fondo se rigen por leyes relativas a la protección del medioambiente ("leyes medioambientales"). Los Administradores de la Sociedad Gestora del Fondo consideran que cumple sustancialmente tales leyes y que mantiene procedimientos diseñados para fomentar y garantizar su cumplimiento.

Los Administradores de la Sociedad Gestora del Fondo han adoptado las medidas oportunas en relación con la protección y mejora del medio ambiente y la minimización, en su caso, del impacto medioambiental, cumpliendo con la normativa vigente al respecto. Durante los ejercicios 2024 y 2023 el Fondo no ha realizado inversiones de carácter medioambiental y asimismo, no se ha considerado necesario registrar ninguna dotación para riesgos y gastos de carácter medioambiental al no existir contingencias relacionadas con la protección y mejora del medioambiente.

Asimismo, el Fondo no ha tenido durante los ejercicios 2024 y 2023 derechos de emisión de gases de efecto invernadero.

22. HECHOS POSTERIORES AL CIERRE

El 8 de marzo de 2025 el saldo vivo del préstamo convertible con Qilimanjaro Quantum Tech, S.L., más los intereses devengados, que al 31 de diciembre de 2024 presentaba un saldo de 2.232.895,47 euros, se han capitalizado en acciones de la mencionada sociedad por el saldo que presentaba en la fecha de la capitalización (2.254.017,39 euros).

Desde el cierre del ejercicio 2024 y hasta la fecha de aprobación de las presentes cuentas anuales no se han producido otros hechos significativos que afecten o modifiquen sustancialmente la información contenida en las mismas.



FOND-ICOPYME, F.C.R.

005942485

Anexo I – Detalle de participaciones en capital al 31 de diciembre de 2024 y 2023



CLASE 8.^a

31 de diciembre de 2024

31 de diciembre de 2024			Euros	
Sociedad	Sector de actividad	% de participación	Coste de adquisición	Valor razonable de la participación 31.12.2024
Entidades de Capital Riesgo				
Adara Ventures II, SICAR	Tecnológicas	1,46%	68.630,20	761.678,03
Aldea Opportunity Fund I, FCR	Generalista Base Tecnológica	49,00%	16.335.418,87	18.784.651,24
Ámbar Venture Capital, FCR	Tecnológicas	20,17%	3.750.000,00	3.845.226,27
Amerigo Innvierte Spain Ventures, FCR	Tecnología de la información y comunicaciones	6,65%	-	440.061,84
Baring Iberia III Inversión en Capital, FCR	Generalista	0,45%	211.576,35	4.775,22
Bolsa Social Impacto, FESE	Sostenibilidad e Impacto Social	23,25%	4.250.000,00	3.712.375,00
Bsocial Impact Fund, FESE	Sostenibilidad e Impacto Social	10,40%	2.500.000,00	1.991.625,39
Bullnet Capital II, SCR	Tecnología de la información y comunicaciones	1,53%	88.818,44	363.441,42
Coinversión Neotec, SCR	Capital Riesgo	3,83%	193,39	57.069,18
CRB Bio II, FCR	Biocombustibles	13,49%	4.358.005,40	6.986.247,00
Creas Impacto, FESE	Emprendimiento Social	16,59%	4.353.750,00	4.449.904,11
Creas Impacto II, FESE	Emprendimiento Social	25,00%	989.200,00	858.346,64
Debaque II, FCR	Tecnología de la información y comunicaciones	1,28%	172.558,66	-
Demeter 2, FCR	Cleantech	0,26%	222.832,80	78.540,33
European Angels Fund SCA, SICAR-SPAIN II	Business Angels	50,00%	2.360.000,00	741.408,50
European Angels Fund-EAF Spain	Business Angels	34,61%	5.873.663,13	6.535.181,68
Fondo Enisa Fond-Icopyme Sepides	Primeros estadios	33,33%	2.430.664,66	712.000,00
GED Eastern Fund II, FCR	Este de Europa	3,42%	3.866.000,00	1.978.843,00
Global Social Impact Fund II Spain, FESE	Impacto Social	20,83%	4.000.000,00	4.060.183,38
IB Deuda Impacto España, FESE	Impacto Social	9,80%	2.755.000,00	2.707.665,79
Miura Expansion Fund I, F.C.R.E.	Impacto Social	9,34%	2.902.526,00	2.492.004,00
Nauta Tech Invest III, SCR	Tecnología de la información y comunicaciones	4,55%	1.030.062,68	1.030.985,83
Neotec Capital Riesgo Soc. de Fondos	Capital Riesgo	0,06%	17.649,38	36.288,88
October SME IV	Deuda Diversificada	6,78%	5.291.643,40	4.266.988,95
Q-Impact I, FESE	Emprendimiento Social	14,49%	2.907.333,09	8.228.675,78
Q-Impact II, FESE	Emprendimiento Social	13,55%	2.000.000,00	1.682.967,00
Seaya Ventures, FCR	Tecnología de la información y comunicaciones	8,40%	1.752.368,17	4.803.960,00
Spanish Direct Leasing Fund II, FIL	Financiación mediante acuerdos de arrendamiento financiero	24,03%	6.517.515,97	6.432.282,83
The Extension Fund SCR Pyme	Ecosistema Emprendedor	46,05%	11.761.091,54	12.881.675,84
Capital Desarrollo				
Agrenvec, SL	Biocombustibles	1,15%	993.846,06	-
Cofrutos, SA	Alimentación	15,42%	1.507.037,85	-
Deepull Diagnostics, S.L.	Medical Devices	13,31%	3.499.798,45	3.499.798,45
General Equipment for Medical Imaging	Electromedicina	8,33%	2.897.853,81	147.860,49
Industrias Murtra, SA	Decoración	12,73%	4.000.000,00	1.400.000,15
Satlantis Microsats, SL	Microsatélites	6,46%	2.799.740,97	2.799.740,97
Telas y Fabricados no Tejidos, SA	Química	25,00%	4.000.000,00	1.883.926,47
Volotea, SL	Aerolínea	8,08%	4.431.350,00	-
Zeus Holdco, S.A.	-	8,07%	1.211,31	1.201,50
Valor contable (Nota 6)				110.657.581,16



FOND-ICOPYME, F.C.R.

005942486

Anexo I – Detalle de participaciones en capital al 31 de diciembre de 2024 y 2023

CLASE 8.^a

31 de diciembre de 2023

31 de diciembre de 2023			Euros	
Sociedad	Sector de actividad	% de participación	Coste de adquisición	Valor razonable de la participación 31.12.2023
Entidades de Capital Riesgo				
Adara Ventures II, SICAR	Tecnológicas	1,46%	71.790,25	786.927,00
Aldea Opportunity Fund I, FCR	Generalista Base Tecnológica	49,00%	16.090.418,87	19.280.494,00
Ámbar Venture Capital, FCR	Tecnológicas	20,17%	3.750.000,00	3.860.263,00
Amerigo Innvierte Spain Ventures, FCR	Tecnología de la información y comunicaciones	6,65%	-	883.400,00
Baring Iberia III Inversión en Capital, FCR	Generalista	0,45%	211.576,35	5.552,02
Bolsa Social Impacto, FESE	Sostenibilidad e Impacto Social	23,25%	3.500.000,00	2.962.375,00
Bsocial Impact Fund, FESE	Sostenibilidad e Impacto Social	10,40%	2.050.000,00	1.680.986,33
Bullnet Capital II, SCR	Tecnología de la información y comunicaciones	1,53%	94.487,84	429.126,90
Coinversión Neotec, SCR	Capital Riesgo	3,83%	193,39	62.353,82
CRB Bío II, FCR	Biotechnología	13,49%	4.358.005,40	4.778.422,12
Creas Impacto, FESE	Emprendimiento Social	16,59%	4.053.750,00	3.947.736,50
Debaque II, FCR	Tecnología de la información y comunicaciones	1,28%	172.558,66	-
Demeter 2, FCR	Cleantech	0,26%	226.732,80	72.885,78
European Angels Fund SCA, SICAR-SPAIN II	Business Angels	50,00%	2.360.000,00	511.160,01
European Angels Fund-EAF Spain	Business Angels	34,61%	5.873.663,13	7.431.815,82
Fondo Enisa Fond-Icopyme Sepides	Primeros estadios	33,33%	3.390.664,66	2.204.577,67
GED Eastern Fund II, FCR	Este de Europa	3,42%	3.894.000,00	1.690.260,00
Global Social Impact Fund II Spain, FESE	Impacto Social	25,00%	1833150	1.976.630,65
IB Deuda Impacto España, FESE	Impacto Social	13,69%	1.305.000,00	1.251.313,88
Inveready Venture Finance I, SCR	Primeros estadios	8,98%	-	4.683,70
Nauta Tech Invest III, SCR	Tecnología de la información y comunicaciones	4,55%	1.030.062,08	1.095.820,46
Neotec Capital Riesgo Soc. de Fondos	Capital Riesgo	0,06%	17.649,38	36.615,07
October SME IV	Deuda Diversificada	6,82%	9.009.563,36	8.335.092,64
ProA Capital Iberian Buyout Fund I USA, FCR	Generalista	0,69%	-	234,76
Q-Impact I, FESE	Emprendimiento Social	14,49%	3.151.274,00	7.995.572,00
Q-Impact II, FESE	Emprendimiento Social	25,00%	983.500,00	744.754,00
Seaya Ventures, FCR	Tecnología de la información y comunicaciones	8,40%	1.752.368,17,00	5.180.532,00
Spanish Direct Leasing Fund II, FIL	Financiación mediante acuerdos de arrendamiento financiero	24,03%	9.778.452,21	6.454.855,42
The Extension Fund SCR Pyme	Ecosistema Emprendedor	46,05%	11.761.091,54	12.778.619,60
Capital Inicio				
Deepull Diagnostics, S.L.	Medical Devices	12,85%	2.250.045,89	2.250.045,89
Capital Desarrollo				
Agrenvec, SL	Biotechnología	1,15%	993.846,06	-
Cofrutos, SA	Alimentación	15,42%	1.507.037,85	-
General Equipment for Medical Imaging	Electromedicina	8,58%	2.897.853,81	147.860,49
Industrias Murtra, SA	Decoración	12,73%	4.000.000,00	1.400.000,15
Satlantis Microsats, SL	Microsatélites	6,46%	2.799.740,97	2.799.740,97
Telas y Fabricados no Tejidos, SA	Química	25,00%	4.000.000,00	1.883.926,47
Volotea, SL	Aerolínea	8,08%	4.431.350,00	-
Zeus Holdco, SA	-	2,02%	1.211,31	1.211,31
Valor contable (Nota 6)				104.925.845,43



CLASE 8.^a

8.03



005942487

FOND-ICOPYME, F.C.R.

Informe de Gestión
31 de diciembre de 2024

Objeto social

FOND-ICOpyme, Fondo de Capital Riesgo (en lo sucesivo, "**FOND-ICOpyme**" o el "**Fondo**") fue constituido mediante escritura pública el 17 de mayo de 1993 que resultó inscrita en el Registro Mercantil de Madrid con fecha 22 de junio del mismo año. Se rige por el contenido de su Reglamento de Gestión y, en su defecto, por 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 (LECR) y por las demás disposiciones legales que, en cada momento, le sean de aplicación.

La gestión, dirección, administración y representación del Fondo corresponde a su sociedad gestora Axis Participaciones Empresariales, S.G.E.I.C., S.A., S.M.E. (en adelante, "**AXIS**" o "**Sociedad Gestora**"), sociedad participada en el 100% de su capital social por el Instituto de Crédito Oficial, E.P.E. (en adelante, el "**ICO**").

Con fecha 13 de julio de 1993, FOND-ICOpyme fue inscrito con el número 7 en el Registro Administrativo de Fondos de Capital Riesgo de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV).

Inicialmente fue constituido con una duración inicial de quince años prorrogables, que posteriormente fueron aumentados a veintinueve años.

Con fecha 26 de marzo de 2021, la Junta de Partícipes de FOND-ICOpyme, previa aprobación del Consejo de Administración de la Sociedad Gestora el día 26 de febrero de 2021, dio el visto bueno a la ampliación del plazo de duración de FOND-ICOpyme en un periodo adicional de once años y a la modificación del artículo 4 de su Reglamento de Gestión extendiendo el plazo de duración a cuarenta años a contar desde la fecha de la escritura de su constitución, esto es hasta el día 17 de mayo de 2033.

El objeto principal de FOND-ICOpyme es la toma de participaciones temporales en el capital de empresas no financieras y de naturaleza no inmobiliaria que, en el momento de la toma de participación, no coticen en el primer mercado de Bolsas de Valores o en cualquier otro mercado regulado equivalente de la Unión Europea o del resto de países miembros de la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económicos (OCDE).



CLASE 8.^a

005942488



005942488

FOND-ICOPYME, F.C.R.

Informe de Gestión
31 de diciembre de 2024

Así mismo, FOND-ICOpyme puede también invertir a su vez en otras entidades de capital riesgo conforme a lo previsto en la LECR. Igualmente, para el desarrollo de su objeto principal, puede facilitar préstamos participativos, así como otras formas de financiación, en este último caso únicamente para sociedades participadas que formen parte del coeficiente obligatorio de inversión.

El patrimonio total comprometido de FOND-ICOpyme asciende a 249.870.788,89 euros, asumido íntegramente por el ICO.

A 31 de diciembre de 2024, el ICO había suscrito y desembolsado un total de 167.081.369,36 euros. Las participaciones en que está dividido el patrimonio de FOND-ICOpyme son nominativas y de iguales características.

Modificación del Reglamento de Gestión

A lo largo del ejercicio 2024 no se ha producido ninguna modificación del Reglamento de Gestión del Fondo.

Actividades realizadas

Las actuaciones desarrolladas en el ejercicio 2024 bajo las diferentes iniciativas desarrolladas por FOND-ICOpyme, F.C.R. han sido las siguientes:

- **Iniciativa Impacto Social:** el fondo ha formalizado su participación en dos fondos aprobados en el ejercicio 2023, por un importe total comprometido de 18,24 millones de euros.
- **Inversión directa:** se formalizó una inversión de seguimiento en una empresa de la cartera por importe de 1,25 millones de euros.

Durante el ejercicio 2024 FOND-ICOpyme, F.C.R. ha formalizado la desinversión en dos entidades de capital riesgo con un rendimiento positivo de la inversión en ambos casos.

Al finalizar el ejercicio 2024, la cartera de FOND-ICOpyme se componía de participación en 9 compañías, 29 entidades de capital riesgo y 2 préstamos.



CLASE 8.^a
BOLSA



005942489

FOND-ICOPYME, F.C.R.

Informe de Gestión
31 de diciembre de 2024

Acciones propias

El Fondo no posee participaciones propias en cartera a 31 de diciembre de 2024, ni ha realizado operaciones con las mismas durante el ejercicio 2024.

Acontecimientos relevantes después del cierre del ejercicio correspondiente al año 2024

No se han producido acontecimientos relevantes después del cierre del ejercicio distintos de los comentados en la nota 22 de la memoria.

Actividades en materia de investigación y desarrollo

El tipo de negocio desarrollado por el Fondo no ha hecho necesario realizar actividades en materia de investigación y desarrollo durante el ejercicio 2024.

Informe de Gobierno Corporativo

El Fondo no ha emitido valores admitidos a negociación en mercados regulados de ningún Estado miembro de la Unión Europea, por lo tanto, no emite informe de gobierno corporativo.



CLASE 8.^a

005942490



005942490

FOND-ICOPYME, F.C.R.

APROBACIÓN DE LAS CUENTAS ANUALES E INFORME DE GESTIÓN DEL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2024

El Consejo de Administración de Axis Participaciones Empresariales, S.G.E.I.C., S.A. S.M.E. en fecha 30 de mayo de 2025 y en cumplimiento de los requisitos establecidos en la legislación vigente, procede a aprobar las cuentas anuales y el informe de gestión del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024 de FOND-ICOPYME, FONDO DE CAPITAL RIESGO.

El Secretario del Consejo de Administración, D.^a Paula Novo Cuba, firma la presente diligencia, para hacer constar que las mencionadas cuentas anuales e informe de Gestión, que forman parte integrante de este documento compuesto de 51 hojas de papel timbrado de la clase 8.^a, número 005942441 a la 005942491 ambos inclusive, han sido firmados por todos los miembros del Consejo de Administración.

D.^a Paula Novo Cuba
Secretaria No Consejera

DECLARACIÓN NEGATIVA ACERCA DE LA INFORMACIÓN MEDIOAMBIENTAL EN LAS CUENTAS ANUALES

Los abajo firmantes, como Administradores de la Sociedad Gestora del Fondo manifiestan que en la contabilidad del Fondo correspondiente a las presentes cuentas anuales no existe ninguna partida que deba ser incluida en documento aparte de información medioambiental previsto en la Orden JUS/206/2009, de 28 de enero.

D. Manuel Illueca Muñoz
Presidente

D. Santiago Novoa García
Consejero



CLASE 8.^a

0,03 EUROS



005942491

FOND-ICOPYME, F.C.R.

**APROBACIÓN DE LAS CUENTAS ANUALES E INFORME DE GESTIÓN DEL
EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2024**

D. Antonio Bandrés Cajal
Consejero

D. Fernando Hernández Domínguez
Consejero

D^a Blanca Gloria Navarro Pérez
Consejera

D^a. Elena Aranda García
Consejera

D. Jaime Cervera Madrazo
Consejero

D. Luis Javier Morales Fernández
Consejero

D^a. Begonia Amores Serrano
Consejera