

**INVEREADY CONVERTIBLE FINANCE II, F.C.R., S.A.**

Informe de Auditoría,  
Cuentas Anuales e Informe de Gestión  
a 31 de diciembre de 2022



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

A los partícipes de INVEREADY CONVERTIBLE FINANCE II, F.C.R. por encargo de los administradores de Inveready Asset Management, S.G.E.I.C., S.A. (la Sociedad gestora):

---

### Opinión

---

Hemos auditado las cuentas anuales de INVEREADY CONVERTIBLE FINANCE II, F.C.R. (el Fondo), que comprenden el balance a 31 de diciembre de 2022, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto, el estado de flujos de efectivo y la memoria correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha.

En nuestra opinión, las cuentas anuales adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera del Fondo a 31 de diciembre de 2022, así como de sus resultados y flujos de efectivo correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación (que se identifica en la nota 2 de la memoria) y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

---

### Fundamento de la opinión

---

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

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

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

---

### Aspectos más relevantes de la auditoría

---

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



Aspectos más relevantes de la auditoría	Modo en el que se han tratado en la auditoría
---	---

<b>Valoración de la cartera de inversiones financieras</b>	
--	--

El objeto social del Fondo comprende la inversión temporal en empresas mediante la adquisición de acciones u otros instrumentos financieros y la concesión de préstamos, participativos o no, u otras operaciones de financiación a las mismas.

De acuerdo con la actividad anteriormente descrita, una parte relevante del balance del Fondo se compone de este tipo de instrumentos financieros. Las políticas contables aplicables en cuanto a la valoración de estas inversiones se encuentran descritas en la nota 4 de la memoria adjunta y en la nota 6 se detalla la cartera de inversiones financieras que el Fondo mantiene a 31 de diciembre de 2022.

La relevancia que conlleva el desarrollo de procedimientos de auditoría que permiten concluir sobre la idoneidad de los saldos de la cartera de inversiones financieras reflejadas en el balance, así como el análisis del posible deterioro asociado a las citadas posiciones, que requiere un elevado componente de juicio por parte de los administradores de la Sociedad gestora, hacen que sea un área de especial relevancia en nuestro proceso de auditoría.

Hemos obtenido un entendimiento de las políticas y criterios contables utilizados por la Sociedad gestora del Fondo en la determinación de la valoración de las diferentes posiciones mantenidas con diferentes sociedades, al objeto de considerar si los anteriores son adecuados.

Adicionalmente, nuestro trabajo se ha centrado en la realización de pruebas en detalle sobre el proceso de valoración y registro contable de las inversiones financieras del Fondo, entre las que destacan los siguientes:

- Obtención de un detalle de las inversiones financieras a 31 de diciembre de 2022, y entendimiento de las principales variaciones producidas durante el ejercicio.
- Obtención y análisis, para una muestra, de los contratos de financiación y de los acuerdos de inversión o potencial inversión en el patrimonio de las empresas con las que el Fondo mantiene posiciones.
- Cotejo de la razonabilidad de las variaciones registradas en el epígrafe del balance del Fondo donde se registran las inversiones financieras, y contraste de las mismas con documentación contractual, liquidaciones de efectivo, y movimientos en la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta, en su caso.
- Análisis de la idoneidad del método de valoración aplicado a cada inversión, en función de las políticas de valoración establecidas por la Sociedad gestora.
- Entendimiento y validación, para las inversiones financieras de mayor relevancia, de la evolución financiera de las mismas durante el ejercicio 2022, así como de la base que motiva su registro contable en el balance del Fondo a 31 de diciembre de 2022.

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

---

**Otra información: Informe de gestión**

---

La otra información comprende exclusivamente el informe de gestión del ejercicio 2022, cuya formulación es responsabilidad de los administradores de la Sociedad gestora y no forma parte integrante de las cuentas anuales.

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

Sobre la base del trabajo realizado, según lo descrito en el párrafo anterior, la información que contiene el informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2022 y su contenido y presentación son conformes a la normativa que resulta de aplicación.

---

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

---

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

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

---

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

---

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

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

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

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

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

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

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

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. (S0242)

13150231G GUILLERMO CAVIA  
2023-05-08 14:11:33

Signer:  
CN=13150231G GUILLERMO CAVIA  
C=ES

Guillermo Cavia González (20552)

9 de mayo de 2023



PRICEWATERHOUSECOOPERS  
AUDITORES, S.L.

2023 Núm. 03/23/02684

SELLO CORPORATIVO: 96,00 EUR

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

**INVEREADY CONVERTIBLE FINANCE II, F.C.R.**

**CUENTAS ANUALES E INFORME DE GESTIÓN  
CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO 2022**

**INVEREADY CONVERTIBLE FINANCE II, F.C.R.**

Cuentas Anuales e Informe de Gestión  
correspondientes al ejercicio 2022

**CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO 2022:**

Balance al 31 de diciembre de 2022

Cuenta de Pérdidas y Ganancias correspondiente al ejercicio 2022

Estado de Cambios en el Patrimonio Neto correspondiente al ejercicio 2022

Estado de Flujos de Efectivo correspondiente al ejercicio 2022

Memoria del ejercicio 2022

**INFORME DE GESTIÓN CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO 2022**

**INVEREADY CONVERTIBLE FINANCE II, F.C.R.**

**CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO 2022**

**INVEREADY CONVERTIBLE FINANCE II, F.C.R.****BALANCE AL 31 DE DICIEMBRE DE 2022**

(Expresado en euros)

<b>ACTIVO</b>	<b>Notas en la Memoria</b>	<b>31/12/2022</b>	<b>31/12/2021 (*)</b>
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>		<b>525.209,66</b>	<b>872.578,96</b>
<b>Efectivo y otros activos líquidos equivalentes</b>	<b>Nota 5</b>	<b>191.543,94</b>	<b>768.865,22</b>
<b>Inversiones a corto plazo</b>	<b>Nota 6</b>	<b>171.114,59</b>	<b>81.412,11</b>
Préstamos y créditos a entidades objeto de capital riesgo		-	5.533,75
Valores representativos de deuda de entidades objeto de capital riesgo		171.114,59	75.878,36
<b>Deudores</b>	<b>Nota 6 y 11</b>	<b>162.551,13</b>	<b>22.301,63</b>
<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>		<b>39.264.982,89</b>	<b>13.872.545,68</b>
<b>Activos por impuesto diferido</b>	<b>Nota 11</b>	<b>273.960,01</b>	<b>314.034,62</b>
<b>Inversiones financieras a largo plazo</b>	<b>Nota 6</b>	<b>38.991.022,88</b>	<b>13.558.511,06</b>
Préstamos y créditos a entidades objeto de capital riesgo		-	4.155.273,70
Valores representativos de deuda de entidades objeto de capital riesgo		38.991.022,88	9.403.237,36
<b>TOTAL ACTIVO</b>		<b>39.790.192,55</b>	<b>14.745.124,64</b>

\* Se adjunta la información al 31/12/2021 únicamente a efectos comparativos.

**INVEREADY CONVERTIBLE FINANCE II, F.C.R.****BALANCE AL 31 DE DICIEMBRE DE 2022**

(Expresado en euros)

<b>PASIVO Y PATRIMONIO NETO</b>	<b>Notas en la Memoria</b>	<b>31/12/2022</b>	<b>31/12/2021 (*)</b>
<b>PASIVO CORRIENTE</b>		<b>2.661.155,25</b>	<b>99.023,13</b>
<b>Acreeedores y cuentas a pagar</b>		<b>56.125,23</b>	<b>99.023,13</b>
Otras deudas con administraciones publicas	Nota 11	1.000,41	21,06
Otros acreedores y cuentas a pagar	Nota 7	55.124,82	99.002,07
<b>Deudas a corto plazo</b>	<b>Nota 7</b>	<b>2.605.030,02</b>	<b>-</b>
<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>		<b>-</b>	<b>-</b>
<b>TOTAL PASIVO</b>		<b>2.661.155,25</b>	<b>99.023,13</b>
<b>PATRIMONIO NETO</b>		<b>37.129.037,30</b>	<b>14.646.101,51</b>
<b>FONDOS REEMBOLSABLES</b>	<b>Nota 9</b>	<b>37.129.037,30</b>	<b>14.646.101,51</b>
<b>Participes</b>	<b>Nota 9</b>	<b>37.890.260,00</b>	<b>15.902.240,00</b>
<b>Resultados de ejercicios anteriores</b>		<b>(1.256.138,49)</b>	<b>-</b>
<b>Resultado del ejercicio</b>		<b>494.915,79</b>	<b>(1.256.138,49)</b>
<b>AJUSTES POR VALORACIÓN EN PATRIMONIO NETO</b>		<b>-</b>	<b>-</b>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO</b>		<b>39.790.192,55</b>	<b>14.745.124,64</b>

\* Se adjunta la información al 31/12/2021 únicamente a efectos comparativos.

**INVEREADY CONVERTIBLE FINANCE II, F.C.R.****CUENTAS DE ORDEN AL 31 DE DICIEMBRE DE 2022**

(Expresada en euros)

<b>CUENTAS DE ORDEN</b>	<b>Notas en la Memoria</b>	<b>31/12/2022</b>	<b>31/12/2021 (*)</b>
<b>1. CUENTAS DE RIESGO Y COMPROMISO</b>		<b>30.650.000,00</b>	<b>2.400.000,00</b>
Avales y garantías recibidos	Nota 14.2	30.650.000,00	2.400.000,00
<b>2. OTRAS CUENTAS DE ORDEN</b>		<b>164.335.220,45</b>	<b>179.912.684,04</b>
Patrimonio total comprometido	Nota 9.1	98.416.100,00	96.410.100,00
Patrimonio comprometido no exigido	Nota 9.1	60.525.840,00	80.507.860,00
Pérdidas fiscales a compensar	Nota 11	1.369.800,06	1.570.173,11
Otras cuentas de orden	Notas 4.i y 14.3	4.023.480,39	1.424.550,93
<b>TOTAL CUENTAS DE ORDEN (1+2)</b>		<b>194.985.220,45</b>	<b>182.312.684,04</b>

\*Se adjunta la información al 31/12/2021 únicamente a efectos comparativos.

**INVEREADY CONVERTIBLE FINANCE II, F.C.R.****CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS**  
**CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO 2022**

(Expresada en euros)

<b>CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS</b>	<b>Notas en la Memoria</b>	<b>Ejercicio 2022</b>	<b>Ejercicio 2021 (*)</b>
<b>1. Ingresos financieros (+)</b>	<b>Nota 12.1</b>	<b>1.797.556,62</b>	<b>489.270,88</b>
Intereses, dividendos y rendimientos asimilados		1.797.556,62	489.270,88
<b>2. Gastos financieros (-)</b>	<b>Nota 12.2</b>	<b>(143.836,37)</b>	<b>(1.404,67)</b>
Intereses y cargas asimiladas		(81.941,21)	-
Otros gastos financieros		(61.895,16)	(1.404,67)
<b>3. Resultados y variaciones del valor razonable de la cartera de inversiones financieras (neto) (+/-)</b>	<b>Nota 12.3</b>	<b>(462.677,72)</b>	<b>(69.991,94)</b>
Deterioros y pérdidas de inversiones financieras (-/ +)		(462.677,72)	(69.991,94)
<b>4. Otros resultados de explotación (+/-)</b>	<b>Nota 12.4</b>	<b>(582.665,74)</b>	<b>(1.957.881,69)</b>
Comisiones satisfechas		(582.665,74)	(1.957.881,69)
<i>Comisión de gestión</i>		<i>(571.494,80)</i>	<i>(204.109,59)</i>
<i>Otras comisiones y gastos</i>		<i>(11.170,94)</i>	<i>(1.753.772,10)</i>
<b>MARGEN BRUTO</b>		<b>608.376,79</b>	<b>(1.540.007,42)</b>
<b>5. Otros gastos de explotación (-)</b>	<b>Nota 12.5</b>	<b>(56.211,56)</b>	<b>(30.165,69)</b>
<b>RESULTADO DE EXPLOTACIÓN</b>		<b>552.165,23</b>	<b>(1.570.173,11)</b>
<b>RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>		<b>552.165,23</b>	<b>(1.570.173,11)</b>
<b>6. Impuesto sobre beneficios (-)</b>	<b>Nota 11</b>	<b>(57.249,44)</b>	<b>314.034,62</b>
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>		<b>494.915,79</b>	<b>(1.256.138,49)</b>

(\*) Se adjunta la información correspondiente al ejercicio 2021 únicamente a efectos comparativos

**INVEREADY CONVERTIBLE FINANCE II, F.C.R.**  
**ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO**  
**CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO 2022**

**A) ESTADOS DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS**  
 (Expresado en euros)

	Notas de la Memoria	Ejercicio 2022	Ejercicio 2021 (*)
<b>A) Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias</b>		494.915,79	(1.256.138,49)
Ingresos y gastos imputados directamente al patrimonio neto		-	-
<b>B) Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio neto</b>		-	-
Transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias		-	-
<b>C) Total transferencia a la cuenta de pérdidas y ganancias</b>		-	-
<b>TOTAL DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS (A+B+C)</b>		494.915,79	(1.256.138,49)

(\*) Se adjunta la información correspondiente al ejercicio 2021 únicamente a efectos comparativos

**INVEREADY CONVERTIBLE FINANCE II, F.C.R.****ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO**  
**CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO 2022****B) ESTADO TOTAL DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO**  
(Expresado en euros)

	Partícipes	Resultado de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	Total Patrimonio Neto
<b>Saldo al inicio de la actividad</b>	<b>165.000,00</b>	-	-	<b>165.000,00</b>
<b>Total ingresos/(gastos) reconocidos</b>	-	-	<b>(1.256.138,49)</b>	<b>(1.256.138,49)</b>
<b>Operaciones con socios o partícipes</b>	<b>15.737.240,00</b>	-	-	<b>15.737.240,00</b>
Ampliación del Patrimonio del Fondo (Nota 9.1)	15.737.240,00	-	-	15.737.240,00
<b>Otras variaciones del patrimonio neto</b>	-	-	-	-
<b>Saldo al cierre del ejercicio 2021 (*)</b>	<b>15.902.240,00</b>	-	<b>(1.256.138,49)</b>	<b>14.646.101,51</b>
<b>Total ingresos/(gastos) reconocidos</b>	-	-	<b>494.915,79</b>	<b>494.915,79</b>
<b>Operaciones con socios o partícipes</b>	<b>21.988.020,00</b>	-	-	<b>21.988.020,00</b>
Ampliación del Patrimonio del Fondo (Nota 9.1)	21.988.020,00	-	-	21.988.020,00
<b>Otras variaciones del patrimonio neto</b>	-	<b>(1.256.138,49)</b>	<b>1.256.138,49</b>	-
Distribución del resultado del ejercicio anterior	-	(1.256.138,49)	1.256.138,49	-
<b>Saldo al cierre del ejercicio 2022</b>	<b>37.890.260,00</b>	<b>(1.256.138,49)</b>	<b>494.915,79</b>	<b>37.129.037,30</b>

(\*) Se adjunta la información correspondiente al ejercicio 2021 únicamente a efectos comparativos

**INVEREADY CONVERTIBLE FINANCE II, F.C.R.****ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO  
CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO 2022**

(Expresado en euros)

	<b>Ejercicio 2022</b>	<b>Ejercicio 2021 (*)</b>
<b>A) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>(113.564,95)</b>	<b>(1.574.863,72)</b>
<b>1. Resultado del ejercicio antes de impuestos</b>	<b>552.165,23</b>	<b>(1.256.138,49)</b>
<b>2. Ajustes del resultado</b>	<b>(1.191.042,53)</b>	<b>(404.743,43)</b>
Correcciones valorativas por deterioro	462.677,72	69.991,94
Ingresos financieros	(1.797.556,62)	(476.140,04)
Gastos financieros	143.836,37	1.404,67
<b>3. Cambios en el capital corriente</b>	<b>(183.147,40)</b>	<b>76.721,50</b>
Deudores y otras cuentas a cobrar	(140.249,50)	(22.301,63)
Acreedores y otras cuentas a pagar	(42.897,90)	99.023,13
<b>4. Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación</b>	<b>708.459,75</b>	<b>9.296,70</b>
Cobro de intereses	847.164,60	394.727,93
Pago de intereses	(138.704,85)	(71.396,61)
Cobros (pagos) por impuesto sobre beneficios	-	(314.034,62)
<b>B) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>	<b>(25.051.674,83)</b>	<b>(13.558.511,06)</b>
<b>5. Pagos por inversiones</b>	<b>(25.051.674,83)</b>	<b>(16.242.496,30)</b>
Activos financieros disponibles para la venta	(25.051.674,83)	(16.242.496,30)
<b>6. Cobros por desinversiones</b>	<b>-</b>	<b>2.683.985,24</b>
Activos financieros disponibles para la venta	-	2.683.985,24
<b>C) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN</b>	<b>24.587.918,50</b>	<b>15.902.240,00</b>
<b>7. Cobros y pagos por instrumentos de patrimonio</b>	<b>21.988.020,00</b>	<b>15.902.240,00</b>
Emisión de instrumentos de patrimonio	21.988.020,00	15.902.240,00
<b>8. Cobros y pagos por instrumentos de pasivo financiero</b>	<b>2.599.898,50</b>	<b>-</b>
<b>Emisión:</b>	<b>2.599.898,50</b>	<b>-</b>
Deudas con entidades de crédito	2.599.898,50	-
<b>9. Pagos por dividendos y remuneraciones de otros instrumentos de Patrimonio</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>D) AUMENTO / DISMINUCIÓN NETA DEL EFECTIVO O EQUIVALENTES (A+B+C)</b>	<b>(577.321,28)</b>	<b>768.865,22</b>
Efectivo y/o equivalentes al comienzo del ejercicio	768.865,22	-
Efectivo y/o equivalentes al final del ejercicio	191.543,94	768.865,22

(\*) Se adjunta la información correspondiente al ejercicio 2021 únicamente a efectos comparativos

## **INVEREADY CONVERTIBLE FINANCE II, F.C.R.**

### **MEMORIA DEL EJERCICIO 2022**

#### **NOTA 1. CONSTITUCIÓN, ACTIVIDAD Y RÉGIMEN LEGAL DEL FONDO**

##### **a) Constitución y Domicilio Social**

**INVEREADY CONVERTIBLE FINANCE II, F.C.R.** (en adelante “el Fondo”), fue constituido en San Sebastián, el 13 de enero de 2021. Su domicilio social actual se encuentra en Donostia/San Sebastián (Gipuzkoa), Calle Zuatzu nº 7, Edificio Urola, Local número 1, Planta Baja.

Con fecha 29 de enero de 2021, el Fondo fue inscrito con el número 315 en el Registro Administrativo Especial de Fondos de Capital Riesgo, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

##### **b) Actividad**

El Fondo tiene por objeto principal el definido en el artículo 9 de la Ley de Entidades de Capital Riesgo (LECR) y, en especial, 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 OCDE.

Para el desarrollo social principal, el Fondo podrá 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. De igual modo, podrá realizar actividades de asesoramiento dirigidas a empresas que constituyan el objeto principal de inversión de las entidades de capital-riesgo según el artículo 10 de la LECR, estén o no participadas por el Fondo.

El Fondo podrá realizar inversiones en otras entidades de capital riesgo conforme a lo previsto en la LECR.

La gestión de las inversiones realizadas por el Fondo está encomendada a INVEREADY ASSET MANAGEMENT, S.G.E.I.C., S.A. (en adelante, “la Sociedad Gestora”), que tiene las facultades para su representación, incluyendo la gestión de su patrimonio, así como la administración general y contable, y la representación del Fondo ante las Administraciones Públicas.

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

El Fondo tiene encomendada la depositaria de sus valores en cartera a Cecabank, S.A. (véase Nota 12.4).

El Fondo se constituye por un período de duración de DIEZ (10) años desde la fecha de su inscripción en el registro administrativo de la CNMV. Sus operaciones sociales darán comienzo en la fecha de inscripción del Fondo en el Registro administrativo de la CNMV. Esta duración podrá prorrogarse, por un período de cuatro años adicionales, prorrogable de año en año o en una sola vez, a propuesta de la Sociedad Gestora y con el visto bueno del Comité de Supervisión, siempre que así lo apruebe la Junta de Partícipes, sin necesidad de modificación del presente Reglamento, bastando a tal efecto la comunicación de la prórroga a la CNMV.

### **c) Régimen Legal**

El Fondo se rige por sus estatutos sociales y por la vigente Ley de Sociedades de Capital. Asimismo, el Fondo se encuentra sujeta a lo dispuesto en la Ley 22/2014, de 12 de noviembre, reguladora de las entidades de capital riesgo y sus sociedades gestoras, que ha derogado la Ley 25/2005 de 24 de noviembre. Entre otros, regula los siguientes aspectos:

- El patrimonio comprometido ascenderá, en el momento de su constitución, a un mínimo de 1.650.000 euros.
- La toma de participaciones temporales se materializará sobre el capital de empresas no financieras y de naturaleza no inmobiliaria que, en el momento de la toma de participación, no coticen en el primer mercado de Bolsas de valores o en cualquier otro mercado regulado equivalente de la Unión Europea o del resto de países miembros de la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económicos (OCDE). Asimismo, se considerarán inversiones propias del objeto de la actividad de capital riesgo la inversión en valores emitidos por empresas cuyo activo esté constituido en más de un 50 por 100 por inmuebles, siempre que al menos los inmuebles que representan el 85 por 100 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 35/2006, de 28 de noviembre, del Impuesto sobre la Renta de las Personas Físicas y de modificación parcial de las leyes de los Impuestos sobre Sociedades, sobre la Renta de no Residentes y sobre el Patrimonio.
- No obstante, lo anterior, las entidades de capital riesgo podrán igualmente extender su objetivo principal a la toma de participaciones temporales en el capital de empresas no financieras que coticen en alguno de los mercados antes mencionados, siempre y cuando tales empresas sean excluidas de la cotización dentro de los doce meses siguientes a la toma de participación. Asimismo, podrán también invertir a su vez en otras entidades de capital riesgo conforme a lo previsto en la mencionada Ley.
- Deberán mantener, como mínimo, el 60 por ciento de su activo computable, en los siguientes activos:
  - a) Acciones u otros valores o instrumentos financieros que puedan dar derecho a la suscripción o adquisición de aquéllas y participaciones en el capital de empresas que se encuentren dentro de su ámbito de actividad principal de conformidad con el artículo 9.

- b) Préstamos participativos a empresas que se encuentren dentro de su ámbito de actividad principal, cuya rentabilidad esté completamente ligada a los beneficios o pérdidas de la empresa de modo que sea nula si la empresa no obtiene beneficios.
- c) Otros préstamos participativos a empresas que se encuentren dentro de su ámbito de actividad principal, hasta el 30 por ciento del total del activo computable
- d) Facturas, préstamos, crédito y efectos comerciales de uso habitual en el ámbito del tráfico mercantil de empresas en las que la ECR ya tenga una participación a través de alguno de los instrumentos de las letras anteriores, hasta el 20 por ciento del total del activo computable.

La inversión en los activos de las letras c) y d) no podrán superar conjuntamente el 30 por ciento del total del activo computable.

- e) Acciones o participaciones en otras ECR, hasta el 100 por 100.
- A partir del 19 de octubre de 2022, de acuerdo a la modificación del artículo 16 de la ley 22/2014 se ha sustituido el concepto de “activo computable” (esto es, el importe del patrimonio neto, los préstamos participativos recibidos y las plusvalías latentes netas de efecto impositivo, con los ajustes previstos en la LECR) por el concepto de “activo invertible” (esto es, el patrimonio comprometido más el endeudamiento recibido y menos las comisiones, cargas y gastos máximos indicados en el folleto del Fondo).

Por lo tanto las ECR no podrán invertir más del 25 por 100 de su activo invertible en una misma empresa, ni más del 35 por 100 en empresas pertenecientes al mismo grupo de sociedades, entendiéndose por tal el definido en el artículo 42 del Código de Comercio.

- Las entidades de capital riesgo podrán invertir hasta el 25 por 100 de su activo en empresas pertenecientes a su grupo o al de su sociedad gestora siempre que se cumplan los requisitos establecidos en la Ley 24/2001, de 27 de diciembre, de medidas fiscales, administrativas y del orden social.

Al 31 de diciembre de 2022 y 2021, el Fondo cumple con los requerimientos expuestos anteriormente.

## **NOTA 2. BASES DE PRESENTACIÓN DE LAS CUENTAS ANUALES**

### **a) Imagen Fiel**

Las Cuentas Anuales del ejercicio 2022 han sido obtenidas a partir de los registros contables del Fondo y se han formulado por el Consejo de Administración de la Sociedad Gestora de acuerdo con la legislación mercantil vigente y, en particular, con las normas establecidas en la Circular 11/2008, de 30 de diciembre, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores y con la Ley 22/2014, de 12 de noviembre, reguladora de las entidades de capital riesgo y sus sociedades gestoras, con objeto de mostrar la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados del Fondo, así como la veracidad de los flujos incorporados en el estado de flujos de efectivo.

El Consejo de Administración de la Sociedad Gestora estima que las Cuentas Anuales del ejercicio 2022, serán aprobadas por la Junta General de Socios, sin modificación alguna.

**b) Principios Contables Aplicados**

En la elaboración de las Cuentas Anuales se han seguido los principios contables y normas de valoración descritas en la Nota 4. En dicha Nota 4 se incluyen los principales cambios introducidos por la Circular 11/2008 de la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

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

**c) Moneda de Presentación**

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

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

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

El ejercicio 2022 ha estado fuertemente marcado por la coyuntura económica y geopolítica, derivada del conflicto entre Rusia y Ucrania y las tensiones inflacionistas en un entorno postpandemia, que se está tratando de reducir con significativas subidas de tipos de interés, principalmente en la economía americana y europea y donde se está observando un empeoramiento de las principales variables macroeconómicas. En este contexto, los Administradores de la Sociedad Gestora han procedido a evaluar los potenciales impactos que se podrían derivar del actual contexto económico y geopolítico, tomándose en consideración, en caso de haberse considerado necesario, en la evaluación de las principales estimaciones realizadas al cierre del ejercicio por parte del Fondo.

De acuerdo con lo anterior, el Consejo de Administración de la Sociedad Gestora estima que no se generan dudas acerca de la aplicación del principio de empresa en funcionamiento como consecuencia de la actual situación social, económica y geopolítica y su posible evolución en el corto plazo.

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

**e) Comparación de la información**

De acuerdo con legislación mercantil, los Administradores de la Sociedad Gestora presentan, a efectos comparativos con cada una de las partidas del Balance, de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias, del Estado de Cambios en el Patrimonio Neto y el Estado de Flujos de Efectivo, además de las cifras del ejercicio 2022, las correspondientes al ejercicio 2021. Hay que tener en cuenta que, desde que el Fondo se constituyó el 13 de enero de 2021, el citado ejercicio comprendió únicamente el periodo correspondiente entre el 13 de enero de 2021 y el 31 de diciembre de 2021, con lo cual, esta circunstancia hay que tenerla en cuenta en la comparación respecto a las cifras del ejercicio 2022.

**f) Agrupación de Partidas**

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

**g) Elementos Recogidos en Varias Partidas**

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

**h) Corrección de Errores**

No existen errores procedentes de ejercicios anteriores.

**i) Cambios en Criterios Contables**

Durante el ejercicio 2022 no se han producido cambios de criterios contables significativos respecto a los criterios aplicados en el ejercicio comprendido entre el 13 de enero de 2021 y el 31 de diciembre de 2021.

**j) Responsabilidad de la Información y Estimaciones Realizadas**

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

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

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

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

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

### **NOTA 3. DISTRIBUCIÓN DEL RESULTADO**

La propuesta de distribución del resultado obtenido en el ejercicio 2022 formulada por el Consejo de Administración, así como la propuesta ya aprobada correspondiente al ejercicio comprendido entre el 13 de enero de 2021 y el 31 de diciembre de 2021, es la que se muestra a continuación:

	<b>Ejercicio 2022</b>	<b>Ejercicio 2021</b>
<b>Base de reparto:</b>		
Beneficio (Pérdida) generada en el ejercicio	494.915,79	(1.256.138,49)
<b>Aplicación a:</b>		
Resultados negativos de ejercicios anteriores	494.915,79	(1.256.138,49)

### **NOTA 4. NORMAS DE REGISTRO Y VALORACIÓN**

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

#### **a) Instrumentos Financieros**

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

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

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

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

## **Préstamos y Partidas a Cobrar y Débitos y Partidas a Pagar**

### Préstamos y Partidas a Cobrar

En esta categoría se clasifican:

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

### Débitos y Partidas a Pagar

En esta categoría se clasifican:

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

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

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

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

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

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

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

### **Activos Financieros Disponibles para la Venta**

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

En el caso de las obligaciones convertibles, de acuerdo, con la norma 18 de la Circular 11/2008 de la CNMV, el Fondo procede a separar el contrato principal del derivado implícito. El contrato principal se registra dentro de esta categoría como Valores representativos de deuda.

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

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

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

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

En el caso de los Valores representativos de deuda, se calcula el valor razonable en función de su precio de cotización disponible o en función de otras variables de mercado observables, cuando estas están disponibles, manteniéndose valorados a coste en el caso de no ser títulos cotizados o para los que no se disponga de un precio de cotización del instrumento financiero híbrido en su conjunto.

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

- a) En el caso de los instrumentos de deuda adquiridos, una reducción o retraso en los flujos de efectivo estimados futuros, bien por insolvencia del deudor o por otras causas, salvo en el caso de instrumentos de deuda convertibles en capital, en cuyo caso se considerará adicionalmente el valor recuperable del activo subyacente.
- b) En el caso de inversiones en instrumentos de patrimonio, la falta de recuperabilidad del valor en libros del activo, evidenciada, por un descenso prolongado o significativo en su valor razonable.

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

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

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

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

### **Derivados**

En el caso de contratar instrumentos financieros híbridos, el Fondo procede a separar el contrato principal del derivado implícito. El citado derivado se corresponde con la opción adquirida, que dará derecho a que se ejercite bajo determinadas circunstancias y en los plazos estipulados para el citado instrumento financiero.

El Fondo hace un seguimiento continuo de la evolución del subyacente de cada opción, aplicando políticas de máxima prudencia en cada fecha de cierre contable en cuanto a la posible revalorización del valor de la opción, teniendo en cuenta determinados factores que afectan tanto al valor intrínseco como al valor temporal de la opción, como son, entre otros, la posible iliquidez del subyacente, las alternativas o gestiones que esté realizando el Fondo para poder vender a terceros los valores objeto de posible conversión, la evolución en el mercado del valor de cotización de los subyacentes dentro de un marco temporal lo suficientemente amplio que permitan observar variaciones significativas en la evolución de su cotización y de valores comparables en el mercado, así como su reacción en el pasado a eventos y la factibilidad de su ejecución tras la conversión en cada fecha de cierre contable. El Fondo tendrá también en cuenta el contexto macroeconómico, así como posibles factores políticos y/o sociales que permitan anticipar, en su caso, una posible elevada incertidumbre en cuanto a la estimación en cada momento del potencial valor de conversión en el posible momento en que el Fondo pudiera determinar la conveniencia de proceder a ejercitar el citado derecho de conversión.

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

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

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

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

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

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

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

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

### **Baja de Activos Financieros**

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

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

### **Baja de Pasivos Financieros**

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

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

### **Intereses y Dividendos Recibidos de Activos Financieros**

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

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

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

#### **b) Efectivo y otros activos líquidos equivalentes**

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

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

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

#### **c) Patrimonio neto**

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

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

#### **d) Impuestos sobre Beneficios**

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

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

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

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

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

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

El Fondo se rige por la Norma Foral 2/2014, de 17 de enero, del Impuesto sobre Sociedades del Territorio Histórico de Gipuzkoa.

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

#### **e) Ingresos y Gastos**

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

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

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

#### **f) Provisiones y Contingencias**

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

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

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

#### **g) Elementos Patrimoniales de Naturaleza Medioambiental**

El Fondo, por su actividad, no tiene activos ni ha incurrido en gastos destinados a la minimización del impacto medioambiental y a la protección y mejora del medio ambiente.

Asimismo, no existen provisiones para riesgos y gastos ni contingencias relacionadas con la protección y mejora del medio ambiente.

#### **h) Transacciones con Partes Vinculadas**

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

#### **i) Cuentas de Orden**

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

- **Avales y garantías concedidos y recibidos:** Se informará del importe comprometido por los avales concedidos o recibidos por el Fondo.
- **Patrimonio total comprometido:** Se indicará la cifra total de patrimonio comprometido por los partícipes.
- **Patrimonio comprometido no exigido.** Se indicará el importe del patrimonio comprometido por los partícipes no esté exigido, a la fecha de referencia de los estados financieros.
- **Activos fallidos:** Se traspasará a este epígrafe los importes correspondientes a inversiones que se hayan dado de baja del activo del balance por considerarse irrecuperables.
- **Pérdidas fiscales a compensar:** Importe de las bases imponibles negativas del impuesto de sociedades generadas por los resultados negativos del Fondo que no hayan sido compensadas en el ejercicio o en anteriores. A medida que estas bases vayan siendo compensadas deberán ser dadas de baja de este registro, de forma que refleje en todo momento el importe pendiente de compensación.
- **Plusvalías latentes:** Recogerá el importe de las plusvalías latentes derivadas de la valoración de las inversiones financieras en empresas del grupo y asociadas a la fecha de referencia de los estados financieros, según se establece en la norma 11ª de la Circular 11/2008 contable de las ECR.
- **Otras cuentas de orden:** Para los instrumentos híbridos contratados, el Fondo registra en este epígrafe la posible diferencia positiva entre la última valoración disponible del activo subyacente al que el Fondo tiene derecho a recibir en el caso de que proceda a ejercitar la opción que le concede el instrumento híbrido sin tener en cuenta el contexto de liquidez y factibilidad de la venta de las participaciones, y el valor neto contable al cierre del ejercicio de las citadas inversiones en instrumentos híbridos.

**j) Estado de Flujos de Efectivo**

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

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

**NOTA 5. EFECTIVO Y OTROS ACTIVOS LÍQUIDOS EQUIVALENTES**

El detalle de dichos activos a 31 de diciembre de 2022 y 2021 es como sigue, en euros:

	Saldo al 31/12/2022	Saldo al 31/12/2021
Cuentas corrientes	191.543,94	768.865,22

El saldo del epígrafe a 31 de diciembre de 2022 y 2021, corresponde al efectivo en euros del Fondo depositado en cuentas corrientes y devengan un tipo de interés de mercado.

**NOTA 6. INSTRUMENTOS FINANCIEROS**

El Fondo clasifica los instrumentos financieros en función de la intención que tenga en los mismos, en las siguientes categorías o carteras. El detalle de los instrumentos financieros a 31 de diciembre de 2022 es el siguiente:

	Activos Financieros Disponibles para la Venta		
	Préstamos y partidas a cobrar	Valores representativos de deuda	Total
<b>Inversiones financieras a largo plazo</b>			
Valores repres. de deuda de entidades objeto de capital riesgo (Nota 6.1.1)	-	38.991.022,88	38.991.022,88
	-	38.991.022,88	38.991.022,88
<b>Inversiones financieras a corto plazo</b>			
Valores repres. de deuda de entidades objeto de capital riesgo (Nota 6.1.1)	-	171.114,59	171.114,59
	-	171.114,59	171.114,59
<b>Deudores</b>			
Otros deudores (Nota 6.1.3)	162.551,13	-	162.551,13
	162.551,13	-	162.551,13
<b>Total</b>	<b>162.551,13</b>	<b>39.162.137,47</b>	<b>39.324.688,60</b>

El detalle de los instrumentos financieros a 31 de diciembre de 2021 fue el siguiente, en euros:

Activos Financieros Disponibles para la Venta			
	Préstamos y partidas a cobrar	Valores representativos de deuda	Total
<b>Inversiones financieras a largo plazo</b>	<b>4.155.273,70</b>	<b>9.403.237,36</b>	<b>13.558.511,06</b>
Valores repres. de deuda de entidades objeto de capital riesgo (Nota 6.1.1)	-	9.403.237,36	9.403.237,36
Préstamos y créditos a entidades objeto de capital riesgo (Nota 6.1.2)	4.155.273,70	-	4.155.273,70
<b>Inversiones financieras a corto plazo</b>	<b>5.533,75</b>	<b>75.878,36</b>	<b>81.412,11</b>
Valores repres. de deuda de entidades objeto de capital riesgo (Nota 6.1.1)	-	75.878,36	75.878,36
Préstamos y créditos a entidades objeto de capital riesgo (Nota 6.1.2)	5.533,75	-	5.533,75
<b>Deudores</b>	<b>22.301,63</b>	-	<b>22.301,63</b>
Otros deudores (Nota 6.1.3)	22.301,63	-	22.301,63
<b>Total</b>	<b>4.183.109,08</b>	<b>9.479.115,72</b>	<b>13.662.224,80</b>

## **6.1) Activos Financieros**

### **6.1.1) Activos Financieros Disponibles para la Venta**

El detalle de los Activos Financieros Disponibles para la Venta al 31 de diciembre de 2022 y 2021, es el siguiente, en euros:

	Saldo al 31/12/2022	Saldo al 31/12/2021
<b>Valores representativos de deuda a largo plazo</b>		
De entidades objeto de capital riesgo	38.991.022,88	9.403.237,36
<b>Valores representativos de deuda a corto plazo</b>		
De entidades objeto de capital riesgo	171.114,59	75.878,36
<b>Total</b>	<b>39.162.137,47</b>	<b>9.479.115,72</b>

El epígrafe “Valores representativos de deuda de entidades objeto de capital riesgo” recoge al 31 de diciembre de 2022 y 2021, las inversiones realizadas por el Fondo en obligaciones convertibles en instrumentos de patrimonio de otras sociedades.

### a) Valores representativos de deuda

La información más significativa de las inversiones que se encuentran registradas en este epígrafe al 31 de diciembre de 2022, es la siguiente:

		31/12/2022												
		DATOS SOCIEDAD					DATOS INVERSIÓN							
Denominación social y actividad	Provincia	% Participación en caso de conversión	Etapas de la Sociedad	Capital	Rdo. Del ejercicio	Resto de Patrimonio neto	Coste	Amortización prima de adquisición	Comisión de apertura	Interés PIK LP	Valor contable	Interés Cash CP	Vencimiento	Firma Auditadora
AGILE CONTENT, S.A. Actividad: B2B Software	Madrid	7,65%	Capital Desarrollo	2.310.961,28	(6.353.984,41)	50.419.029,99	12.120.000,00	(532.669,66)	-	841.754,87	12.429.085,21	1.655,17	17/11/2026	EY
Arcure S.A. Actividad: Comercializadora	París	14,47%	Capital Desarrollo	570.426,00	171.471,00	6.140.625,00	4.000.000,00	-	(36.129,73)	68.594,03	4.032.464,30	43.901,87	30/6/2027	KPMG
Energside Energy S.A. Actividad: Power and Utilities	Barcelona	2,31%	Capital Desarrollo	373.251,00	(13.709.465,00)	57.502.638,00	6.000.000,00	-	(350.951,87)	1.721,10	5.650.769,23	31.148,90	28/12/2027	EY
IFFE Futura S.A. Actividad: Biotech	Coruña	35,51%	Capital Desarrollo	7.558.615,60	(3.073.360,80)	39.077.608,01	6.000.000,00	-	(189.090,90)	94.230,00	5.905.139,10	50.866,67	22/07/2027	ETL Global
Netex Knowledge Factory S.A. Actividad: e-Aprendizaje	Coruña	4,66%	Capital Desarrollo	2.216.402,50	(1.319.512,32)	1.440.138,13	2.250.000,00	-	(35.828,34)	58.369,10	2.272.540,76	16.351,20	31/12/2026	Auren
Parlem Telecom Company de Telecomunicacions S.A. Actividad: Communications	Barcelona	4,70%	Capital Desarrollo	164.158,00	(10.069.981,00)	16.257.726,00	5.800.000,00	-	(120.599,54)	6.100,33	5.685.500,79	5.394,33	20/12/2027	Deloitte
Soluciones Cuatrocienta S.A. Actividad: B2B Software	Castellón	16,09%	Capital Desarrollo	109.294,00	(1.100.007,00)	11.252.919,00	3.000.000,00	-	(61.576,02)	77.099,51	3.015.523,49	21.796,45	28/02/2027	Grant Thornton
<b>Total</b>							<b>39.170.000,00</b>	<b>(532.669,66)</b>	<b>(794.176,40)</b>	<b>1.147.868,94</b>	<b>38.991.022,88</b>	<b>171.114,59</b>		

La información más significativa de las inversiones que se encuentran registradas en este epígrafe al 31 de diciembre de 2021, era la siguiente:

		31/12/2021									
		DATOS FONDO		DATOS FONDO		DATOS FONDO		DATOS FONDO		DATOS FONDO	
Denominación social y actividad	Provincia	% Participación directa e indirecta	Etapas de la Sociedad	Capital	Rdo. Del ejercicio	Resto de Patrimonio neto	Coste contable	Interés Cash CP	Vencimiento	Firma Auditora	
AGILE CONTENT, S.A. (*) Actividad: Capital Riesgo	Madrid	6,28%	Capital Desarrollo	2.310.961,28	(5.771.266,41)	49.904.590,74	9.403.237,36	75.878,36	17/11/2026	EY	
							<b>9.403.237,36</b>	<b>75.878,36</b>			

(\*) El Fondo tiene dos tipologías de 2 bonos convertibles adquiridos con condiciones de conversión y tipos de interés similares, pero no idénticas al haber sido adquiridas en diferentes momentos.

El detalle de las inversiones, así como desinversiones o disminución de inversiones, acaecidas durante el ejercicio 2022, en referencia a las inversiones en Valores Representativos de Deuda en entidades de capital riesgo, se explican a continuación:

1. Con fecha 28 de febrero de 2022, se ha cancelado el crédito otorgado a Soluciones Cuatroochenta S.A. y se han suscrito Bonos Convertibles de la citada entidad, por importe de 2.000.000 de euros.
2. Con fecha 6 de abril de 2022, se ha cancelado el crédito otorgado a Netex Knowledge Factory S.A. y se han suscrito Bonos Convertibles de la citada entidad, por importe de 2.250.000 euros.
3. Con fecha 27 de junio de 2022, se ha cancelado el crédito otorgado a Soluciones Cuatroochenta S.A. y se han suscrito Bonos Convertibles de la citada entidad, por importe de 1.000.000 de euros.
4. Con fecha 30 de junio de 2022, el Fondo ha adquirido Bonos Convertibles de Arcure S.A., por un importe de 3.000.000 de euros.
5. Con fecha 18 de julio de 2022, el Fondo ha adquirido Bonos Convertibles de Agile Content S.A., por un importe de 3.000.000 de euros.
6. Con fecha 22 de julio de 2022, se ha cancelado el crédito otorgado a IFFE Futura S.A. y se han suscrito Bonos Convertibles de la citada entidad, por importe de 6.000.000 de euros.
7. Con fecha 1 de agosto de 2022, el Fondo ha adquirido Bonos Convertibles de Arcure S.A., por un importe de 1.000.000 de euros.
8. Con fecha 20 de diciembre de 2022, se ha cancelado el crédito otorgado a Parlem Telecom Companyia de Telecomunicacions S.A. y se han suscrito Bonos Convertibles de la citada entidad, por importe de 5.800.000 euros.
9. Con fecha 28 de diciembre de 2022, el Fondo ha adquirido Bonos Convertibles de Enerside Energy S.A., por importe de 6.000.000 de euros.

El detalle de las inversiones, así como desinversiones o disminución de inversiones, acaecidas durante el ejercicio comprendido entre el 13 de enero y el 31 de diciembre de 2021, en referencia a las inversiones en Valores Representativos de Deuda en entidades de capital riesgo se explican a continuación:

1. Con fecha 29 de junio de 2021, el Fondo adquirió Bonos Convertibles de Agile Content S.A., por un importe de 1.320.000 euros, cuyo valor nominal es de 900.000 euros.
2. Con fecha 5 de agosto de 2021, se concedió un crédito puente a Agile Content S.A., por importe de 2.400.000 euros. Con fecha 18 de noviembre de 2021, se canceló el crédito otorgado a Agile Content S.A. y se suscribieron Bonos Convertibles, por importe de 2.400.000 euros.
3. Con fecha 2 de diciembre de 2021, el Fondo adquirió Bonos Convertibles de Agile Content S.A., por un importe de 5.400.000 euros, cuyo valor nominal es de 3.500.000 euros.

### Ajustes por Valoración

Durante el ejercicio 2022 y el ejercicio comprendido entre el 13 de enero y 31 de diciembre de 2021, el Fondo no ha registrado ajustes por valoración de las obligaciones convertibles mantenidas en cartera.

#### **6.1.2) Préstamos y Partidas a Cobrar**

El detalle de los Préstamos y Partidas a Cobrar al 31 de diciembre de 2022 y 2021, es el siguiente, en euros:

	Saldo al 31/12/2022	Saldo al 31/12/2021
<b>Inversiones financieras a largo plazo – Préstamos y partidas a cobrar:</b>	-	<b>4.155.273,70</b>
Crédito a Netex Knowledge Factory, S.A.	-	2.205.220,71
Crédito a Soluciones Cuatroochenta S.A.	-	1.950.052,99
<b>Inversiones financieras a corto plazo – Préstamos y partidas a cobrar:</b>	-	<b>5.533,75</b>
Intereses préstamos	-	5.533,75
<b>Total</b>	-	<b>4.160.807,45</b>

A cierre del ejercicio 2022 el Fondo no tenía concedida financiación puente a ninguna compañía al estar todas las operaciones de financiación formalizadas en la modalidad de bono convertible (véase Nota 6.1.1).

El detalle de los Préstamos y Partidas a Cobrar a largo plazo al 31 de diciembre de 2021, era el siguiente, en euros:

Sociedad	Fecha de concesión	Importe Concedido	Valor contable del préstamo	Fecha vencimiento	Tipo de interés	Interés pendiente de cobro
Netex Knowledge Factory, S.A.	22/12/2021	2.250.000,00	2.205.220,71	29/04/2022	Mercado	4.368,75
Cuatroochenta S.A.	29/12/2021	2.000.000,00	1.950.052,99	28/02/2022	Mercado	1.165,00
<b>Total</b>			<b>4.155.273,70</b>			<b>5.533,75</b>

El detalle de las inversiones, así como desinversiones o disminución de inversiones, acaecidas durante el ejercicio comprendido entre el 13 de enero y 31 de diciembre de 2021, en referencia a los préstamos y partidas a cobrar se explican a continuación:

1. Con fecha 22 de diciembre de 2021, se concedió un crédito a Netex Knowledge Factory S.A. con la intención de ser convertido en Bonos Convertibles, por importe de 2.250.000 euros en el ejercicio 2022 (véase Nota 6.1.1).
2. Con fecha 29 de diciembre de 2021, se concedió un crédito a Soluciones Cuatroochenta S.A. con la intención de ser convertido en Bonos Convertibles, por importe de 2.000.000 de euros en el ejercicio 2022 (véase Nota 6.1.1).

Al cierre del ejercicio 2021, todos los préstamos y partidas a cobrar del Fondo tenían vencimientos inferiores a 1 año, a excepción de los créditos otorgados a Netex Knowledge Factory, S.A. y Cuatroochenta S.A., en los cuales se tenía la intención de ser convertidos en Bonos Convertibles por lo que se clasificaron a largo plazo (ver Nota 6.1.1).

## Deterioros Préstamos y Partidas a Pagar

Durante el ejercicio 2022 y el ejercicio comprendido entre el 13 de enero y 31 de diciembre de 2021 no se ha producido movimiento alguno en el deterioro de las inversiones en préstamos y partidas a cobrar que afecten a la Cuenta de Pérdidas y Ganancias.

### **6.1.3) Deudores**

El detalle de los Deudores al 31 de diciembre de 2022 y 2021, es el siguiente, en euros:

	Saldo al 31/12/2022	Saldo al 31/12/2021
<b>Deudores</b>		
Otros deudores	5,65	-
Administraciones Públicas (Nota 11)	162.545,48	22.301,63
<b>Total</b>	<b>162.551,13</b>	<b>22.301,63</b>

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

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

### **Riesgo de Crédito**

Los principales activos financieros del Fondo son saldos de caja y efectivo, deudores comerciales y otras cuentas a cobrar, e inversiones, que representan la exposición máxima del Fondo al riesgo de crédito en relación con los activos financieros.

### **Riesgo de Liquidez**

El Fondo lleva a cabo una gestión prudente del riesgo de liquidez, fundamentada en el mantenimiento de suficiente efectivo o depósitos de liquidez inmediata. El Fondo presenta Fondo de maniobra negativo al 31 de diciembre de 2022 por un importe de 2.135.945,59 euros. El Fondo, a la citada fecha, cuenta con un patrimonio comprometido no exigido por importe de 60.525.840,00 euros, el cual será solicitado en función de las necesidades de liquidez y de materialización de nuevas inversiones por parte de la Sociedad Gestora del Fondo. Adicionalmente, la póliza de crédito dispuesta es renovable anualmente y el Fondo genera beneficios, por lo que no existe ningún riesgo significativo de liquidez para el Fondo.

### **Riesgo de Mercado**

#### **Riesgo de Tipo de Cambio**

El Fondo no mantiene posiciones en moneda extranjera, con lo cual, no está expuesto al riesgo de tipo de cambio.

**Riesgo de Tipo de Interés**

Dada la operativa del Fondo, su exposición al riesgo de tipo de interés no es significativa.

**Riesgo Operacional**

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

**NOTA 7. PASIVOS FINANCIEROS**

El detalle de pasivos financieros a corto plazo al 31 de diciembre de 2022 y 2021 es el siguiente, en euros:

	Saldo al 31/12/2022	Saldo al 31/12/2021
Acreeedores y otras cuentas a pagar	55.124,82	99.002,07
Deudas a corto plazo	2.605.030,02	-
<b>Total</b>	<b>2.660.154,84</b>	<b>99.002,07</b>

El saldo de “*Deudas a corto plazo*”, al 31 de diciembre de 2022 corresponde a una póliza bancaria con una entidad financiera por importe de 2.599.898,50 euros y sus respectivos intereses devengados pendientes de pago por importe de 5.131,52 euros. Dicha póliza se concede con un vencimiento inicial de un año, con la posibilidad de renovación por otro año adicional, y tiene un tipo de interés de mercado.

Al 31 de diciembre de 2022 y 2021 todos los pasivos financieros del Fondo tienen vencimiento inferiores a 1 año.

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

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

	Periodo Medio de Pago a Proveedores	
	2022 (días)	2021 (días)
Periodo medio de pago a proveedores	11,00	11,20
Ratio de operaciones pagadas	9,80	10,10
Ratio de operaciones pendientes de pago	11,80	12,00
	2022 (euros)	2021 (euros)
Total pagos realizados	681.713,95	1.885.439,26
Total pagos pendientes	13.886,39	44.865,64

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

	Ejercicio 2022	Ejercicio 2021
	<b>Nº de facturas</b>	<b>Nº de facturas</b>
Número de facturas pagadas en periodo inferior al máximo establecido legalmente	51	56
Porcentaje sobre el total de facturas pagadas	85,00%	88,00%
	<b>Euros</b>	<b>Euros</b>
Importe de facturas pagadas en periodo inferior al máximo establecido legalmente	628.942,39	1.740.260,44
Porcentaje del importe total pagado	92,26%	92,30%

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

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

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

El plazo máximo legal de pago aplicable al Fondo en el ejercicio 2022 y en el ejercicio comprendido entre el 13 de enero y el 31 de diciembre de 2021 según la Ley 3/2004, de 29 de diciembre, por la que se establecen medidas de lucha contra la morosidad en las operaciones comerciales, es de 30 días naturales, salvo pacto contrario entre las partes, quienes podrán ampliar dicho plazo hasta un máximo de 60 días naturales.

## **NOTA 9. FONDOS REEMBOLSABLES**

### **9.1) Partícipes**

Al 31 de diciembre de 2022, el patrimonio desembolsado del Fondo asciende a 37.890.260,00 euros y está representado por 37.890.260 participaciones nominativas de 1 euro de valor nominal cada una, numeradas correlativamente de la 1 a la 37.890.260, ambas inclusive, íntegramente suscritas y desembolsadas. Al 31 de diciembre de 2022, las participaciones están divididas en participaciones de Clase “A”, de Clase “B” y de Clase “C”, que gozan de iguales derechos políticos, pero de distintos derechos económicos. Al 31 de diciembre de 2022, el Fondo contaba con 312 partícipes.

Al 31 de diciembre de 2021, el patrimonio desembolsado ascendía a 15.902.240,00 euros y estaba representado por 15.902.240 participaciones nominativas de 1 euro de valor nominal cada una, numeradas correlativamente de la 1 a la 15.902.240, ambas inclusive, íntegramente suscritas y desembolsadas. Al 31 de diciembre de 2021, las participaciones estaban divididas en participaciones de Clase “A”, de Clase “B” y de Clase “C”, que gozaban de iguales derechos políticos, pero de distintos derechos económicos. Al 31 de diciembre de 2021, el Fondo contaba con 310 partícipes.

A cierre del ejercicio 2022 el Fondo tiene un patrimonio total comprometido de 98.416.100,00 euros (96.410.100,00 euros al cierre del ejercicio 2021). En el primer trimestre del ejercicio 2022 se dio por cerrada la comercialización del Fondo.

Las participaciones de Clase “A” se configuran como ordinarias, de manera que atribuyen a su titular los derechos y obligaciones fijados en la Ley con carácter general. Las participaciones de Clase “B” y Clase “C” se configuran como participaciones privilegiadas respecto a las participaciones de Clase “A”, de manera que junto a los derechos y obligaciones ordinarios atribuyen a su titular el derecho a percibir distribuciones adicionales, de conformidad con las reglas de recogidas en los Artículos 5 y 15 del Reglamento de Gestión del Fondo.

No existen accionistas con participación directa o indirecta igual o superior al 10% del patrimonio del Fondo al 31 de diciembre de 2022 ni 2021.

**NOTA 10. AJUSTES POR VALORACIÓN**

El Fondo no ha registrado ajustes por valoración al 31 de diciembre de 2022 y 2021.

De acuerdo con la Normativa Foral 2/2014 sobre los ajustes por valoración de las inversiones financieras no aplica efecto fiscal alguno.

**NOTA 11. SITUACIÓN FISCAL**

El detalle de los saldos mantenidos con las Administraciones Públicas al 31 de diciembre de 2022 y 2021 es el siguiente, en euros:

	Saldo al 31/12/2022		Saldo al 31/12/2021	
	A Cobrar	A Pagar	A Cobrar	A Pagar
<b>No Corrientes</b>				
Activos por impuestos diferidos	273.960,01	-	314.034,62	-
<b>Corrientes</b>				
H.P. por Impuesto sobre Beneficios	159.958,89	-	22.301,63	-
H.P. Retenciones a pagar	-	1.000,41	-	21,06
H.P. otros impuestos	2.586,59	-	-	-

**Situación Fiscal**

De acuerdo con la legislación vigente, los impuestos no pueden considerarse definitivamente liquidados hasta que las declaraciones presentadas hayan sido inspeccionadas por las autoridades fiscales o haya transcurrido el plazo de prescripción de cuatro años. Al 31 de diciembre de 2022, el Fondo tiene abiertos a inspección por las autoridades fiscales la totalidad de los impuestos correspondientes a las operaciones efectuadas desde su constitución. El Consejo de Administración de la Sociedad Gestora no espera que, en caso de inspección, surjan pasivos adicionales de importancia.

**Impuestos diferidos**

El Fondo considera que, en aplicación de la normativa fiscal del Régimen Foral de Gipuzkoa descrita en las Notas 4.d y 10, no existen al 31 de diciembre de 2022 diferencias temporarias que generen activos o pasivos por impuesto diferido que deban registrarse en el balance distintos a los créditos por bases imponibles negativas.

**Impuesto sobre Beneficios**

La conciliación del importe neto de ingresos y gastos del ejercicio 2022 y del ejercicio comprendido entre el 13 de enero de 2021 y el 31 de diciembre de 2021 con la base imponible del impuesto sobre beneficios es la siguiente, en euros:

	Ejercicio 2022	Ejercicio 2021
<b>Resultado contable antes de impuestos</b>	<b>552.165,23</b>	<b>(1.570.173,11)</b>
<b>Diferencias permanentes</b>	<b>(265.918,02)</b>	-
<b>Diferencias temporales</b>	-	-
<b>Base imponible previa</b>	<b>286.247,21</b>	<b>(1.570.173,11)</b>
<b>BINS ejercicios anteriores</b>	<b>(200.373,05)</b>	
<b>Base imponible definitiva</b>	<b>85.874,16</b>	<b>(1.570.173,11)</b>
<b>Cuota al 20%</b>	<b>17.174,83</b>	-
<b>Cuota íntegra</b>	<b>17.174,83</b>	-
<b>Retenciones</b>	<b>(154.832,09)</b>	<b>(22.301,63)</b>
<b>Impuesto a pagar / (a cobrar)</b>	<b>(137.657,26)</b>	<b>(22.301,63)</b>

El Ingreso (Gasto) por Impuesto sobre Sociedades correspondiente al ejercicio 2022 y el ejercicio comprendido entre el 13 de enero y el 31 de diciembre de 2021, se presenta a continuación, en euros:

	2022	2021
Activación/(Reversión) crédito fiscal por pérdidas (20%)	(40.074,61)	314.034,62
Impuesto corriente	(17.174,83)	-
<b>(Gasto)/Ingreso por IS</b>	<b>(57.249,44)</b>	<b>314.034,62</b>

**Activos y Pasivos Fiscales Diferidos**

El movimiento de los impuestos diferidos generados y cancelados en el ejercicio 2022, se detalla a continuación, en euros:

	Saldo al 31/12/2021	Generados/ (Compensados)	Saldo al 31/12/2022
<b>Impuestos diferidos activos:</b>			
Créditos por Bases Imponibles	314.034,62	(40.074,61)	273.960,01

El movimiento de los impuestos diferidos generados y cancelados en el ejercicio comprendido entre el 13 de enero y el 31 de diciembre de 2021, se detalla a continuación, en euros:

	Saldo al Inicio de la actividad	Generados	Saldo al 31/12/2021
<b>Impuestos diferidos activos:</b>			
Créditos por Bases Imponibles	-	314.034,62	314.034,62

### **Bases Imponibles Negativas**

El detalle de las bases imponibles negativas al cierre del ejercicio 2022 pendientes de compensar en futuros ejercicios y que han sido activadas contablemente, son las siguientes:

Año de origen	Euros
2021	1.369.800,06

## **NOTA 12. INGRESOS Y GASTOS**

### **12.1) Ingresos Financieros**

El desglose de los resultados incluidos en la partida “Ingresos financieros” durante el ejercicio 2022 y el ejercicio comprendido entre el 13 de enero de 2021 y el 31 de diciembre de 2021 es el siguiente, en euros:

	Ejercicio 2022	Ejercicio 2021
<b>Intereses, dividendos y rendimientos asimilados</b>		
Comisiones coste amortizado bonos convertibles y otros créditos	122.120,99	13.130,84
De bonos convertibles	1.675.435,63	476.140,04
<i>Intereses devengados Agile Content, S.A.</i>	<i>721.135,85</i>	<i>470.606,29</i>
<i>Intereses devengados Netex Knowledge Factory, S.A.</i>	<i>158.408,57</i>	<i>4.368,75</i>
<i>Intereses devengados Soluciones Cuatroochenta S.A..</i>	<i>192.282,43</i>	<i>1.165,00</i>
<i>Intereses devengados Arcure, S.A..</i>	<i>145.216,86</i>	-
<i>Intereses devengados Parlem, S.A..</i>	<i>174.604,17</i>	-
<i>Intereses devengados IFFE Futura, S.A..</i>	<i>211.359,17</i>	-
<i>Intereses devengados Enerside, S.A..</i>	<i>72.428,58</i>	-
<b>Total</b>	<b>1.797.556,62</b>	<b>489.270,88</b>

## 12.2) Gastos Financieros

El desglose de los resultados incluidos en la partida “*Gastos financieros*” durante el ejercicio 2022 y el ejercicio comprendido entre el 13 de enero de 2021 y el 31 de diciembre de de 2021 es el siguiente, en euros:

	Ejercicio 2022	Ejercicio 2021
Gastos FEI	(61.895,16)	(1.404,67)
Gastos por intereses	(81.941,21)	-
<b>Total</b>	<b>(143.836,37)</b>	<b>(1.404,67)</b>

## 12.3) Resultados y Variaciones del Valor Razonable de la Cartera de Inversiones Financieras

El desglose de los resultados incluidos en la partida “*Resultados y Variaciones del Valor Razonable de la Cartera de Inversiones Financieras*” durante el ejercicio 2022 y el ejercicio comprendido entre el 13 de enero de 2021 y el 31 de diciembre de de 2021 es el siguiente, en euros:

	Ejercicio 2022	Ejercicio 2021
Amortización de primas de adquisición de Agile Content, S.A.	(462.677,72)	(69.991,94)
<b>Total</b>	<b>(462.677,72)</b>	<b>(69.991,94)</b>

## 12.4) Otros Resultados de Explotación

El desglose de la partida “*Otros resultados de explotación*” durante el ejercicio 2022 y el ejercicio comprendido entre el 13 de enero de 2021 y el 31 de diciembre de 2021 el siguiente:

	Ejercicio 2022	Ejercicio 2021
<b>Comisiones satisfechas</b>		
Comisión de gestión	(571.494,80)	(204.109,59)
Otras comisiones y gastos	(11.170,94)	(1.753.772,10)
<b>Total</b>	<b>(582.665,74)</b>	<b>(1.957.881,69)</b>

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

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

- La comisión de depositaria, que asciende al 0,05% anual del Patrimonio Neto y se devenga y liquida mensualmente (con un mínimo de 250 €/mes). La comisión de depositaria ha ascendido a 11.170,94 euros en el ejercicio 2022 y a 2.272,10 euros en el ejercicio comprendido entre el 13 de enero y el 31 de diciembre de 2021.

- Durante el ejercicio comprendido entre el 13 de enero y el 31 de diciembre de 2021 se abonaron comisiones de comercialización a distintas entidades comercializadoras por un importe total de 1.751.500,00 euros.

### **12.5) Otros Gastos de Explotación**

La composición de este epígrafe de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias adjunta es la siguiente para el ejercicio 2022 y el ejercicio comprendido entre el 13 de enero de 2021 y el 31 de diciembre de 2021, en euros:

	<b>Ejercicio 2022</b>	<b>Ejercicio 2021</b>
Servicios exteriores	(52.381,87)	(25.497,70)
Primas de seguros	(2.482,91)	(1.000,00)
Servicios bancarios y similares	(306,18)	(61,94)
Gastos de tasa por registros oficiales	(1.040,60)	(3.606,05)
<b>Total</b>	<b>(56.211,56)</b>	<b>(30.165,69)</b>

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

## **NOTA 13. OPERACIONES CON PARTES VINCULADAS**

### **13.1) Saldos con Partes Vinculadas**

A 31 de diciembre de 2022 y 2021 el Fondo no tiene saldos mantenidos con partes vinculadas, distintas al Consejo de Administración de la Sociedad Gestora (Nota 13.3).

### **13.2) Operaciones con Partes Vinculadas**

Las operaciones más significativas efectuadas con partes vinculadas, durante el ejercicio 2022 y el ejercicio comprendido entre el 13 de enero de 2021 y el 31 de diciembre de 2021, son únicamente las relacionadas con las comisiones de gestión que paga el Fondo a la Sociedad Gestora (véase Nota 12.4).

### **13.3) Saldos y Transacciones con el Consejo de Administración de la Sociedad Gestora**

Durante el ejercicio 2022 y el ejercicio comprendido entre el 13 de enero de 2021 y el 31 de diciembre de 2021, no ha habido transacciones con el Consejo de Administración de la Sociedad Gestora en concepto de remuneraciones, dietas y otros servicios.

Al 31 de diciembre de 2022 y el ejercicio comprendido entre el 13 de enero y el 31 de diciembre de 2021, no existían anticipos o créditos concedidos ni obligaciones contraídas en materia de pensiones ni seguros de vida ni compromisos por avales o garantía respecto al Consejo de Administración de la Sociedad Gestora.

Durante el ejercicio 2022 y el ejercicio comprendido entre el 13 de enero y el 31 de diciembre de 2021, se ha satisfecho un importe de 2.482,91 euros y 1.000,00 euros, respectivamente, en concepto de prima por el seguro de responsabilidad civil del Consejo de Administración de la Sociedad Gestora por daños ocasionados por actos u omisiones en el ejercicio del cargo.

## **NOTA 14. OTRA INFORMACIÓN**

### **14.1) Personal**

Durante el ejercicio 2022 y el ejercicio comprendido entre el 13 de enero de 2021 y el 31 de diciembre de 2021, el Fondo no ha tenido personal, al tener la gestión encomendada a Inveready Asset Management, S.G.E.I.C., S.A. (véase Nota 1).

### **14.2) Avales y garantías recibidos**

Al 31 de diciembre de 2022, los bonos convertibles suscritos en el mercado primario, que tiene el Fondo, están asegurados al 70% del valor del bono convertible por el programa EGF del Fondo Europeo de Inversiones, cuyo valor de los bonos garantizados ascienden al cierre del ejercicio 2022 a 30.650.000,00 euros, y la garantía avalada ascienden a 21.455.000,00 euros (2.400.000,00 euros, y la garantía avalada ascendía a 1.680.000,00 euros al cierre del ejercicio 2021). El detalle es el siguiente:

- Cierre ejercicio 2022:

<b>Bono Convertible</b>	<b>Importe Bono 2022</b>	<b>Garantía FEI</b>		<b>Importe Garantía 2022</b>
		<b>% de cobertura</b>	<b>Tipo de garantía</b>	
Agile Content, S.A.	5.400.000,00	70%	EGF	3.780.000,00
Soluciones Cuatroochenta, S.A.	3.000.000,00	70%	EGF	2.100.000,00
Netex Knowledge Factory S.A.	2.250.000,00	70%	EGF	1.575.000,00
Arcure S.A.	4.000.000,00	70%	EGF	2.800.000,00
IFFE Futura, S.A.	6.000.000,00	70%	EGF	4.200.000,00
Enerside Energy, S.A.	4.200.000,00	70%	EGF	2.940.000,00
Parlem Telecom Companyia de Telecomunicacions S.A.	5.800.000,00	70%	EGF	4.060.000,00
<b>Total</b>	<b>30.650.000,00</b>			<b>21.455.000,00</b>

- Cierre ejercicio 2021:

<b>Bono Convertible</b>	<b>Importe Bono 2021</b>	<b>Garantía FEI</b>		<b>Importe Garantía 2021</b>
		<b>% de cobertura</b>	<b>Tipo de garantía</b>	
Agile Content, S.A.	2.400.000,00	70%	EGF	1.680.000,00
<b>Total</b>	<b>2.400.000,00</b>			<b>1.680.000,00</b>

**14.3) Otras Cuentas de Orden – Otras Cuentas de Orden**

Para los instrumentos híbridos contratados, el Fondo registra en este epígrafe, a modo informativo, la posible diferencia positiva entre la última valoración disponible del activo subyacente al que el Fondo tiene derecho a recibir en el caso de que proceda a ejercitar la opción que le concede el instrumento híbrido sin tener en cuenta el contexto de liquidez y factibilidad de la venta de las participaciones, y el valor neto contable al cierre del ejercicio de las citadas inversiones en instrumentos híbridos.

Al 31 de diciembre de 2022 y 2021 los valores que se engloban dentro de este epígrafe de Cuentas de Orden corresponden a:

	31/12/2022	31/12/2021
<b>Otras Cuentas de Orden – Otras Cuentas de Orden</b>		
Agile Content, S.A.	(1.332.055,29)	1.424.550,93
IFFE Futura, S.A.	5.355.535,68	-
<b>Total</b>	<b>4.023.480,39</b>	<b>1.424.550,93</b>

**14.4) Honorarios de Auditoría**

El importe de los honorarios devengados por los servicios de auditoría de las Cuentas Anuales correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2022 ha ascendido a 6.500 euros, sin IVA (5.000 euros, sin IVA en el ejercicio 2021). Ni la sociedad auditora ni otras empresas pertenecientes a su misma red han prestado otros servicios al Fondo durante el ejercicio 2022 y el ejercicio comprendido entre el 13 de enero y el 31 de diciembre de 2021.

**NOTA 15. HECHOS POSTERIORES AL CIERRE**

Los acontecimientos significativos acaecidos desde el 31 de diciembre de 2022 hasta la fecha de formulación de las presentes Cuentas Anuales han sido los siguientes:

- Con fecha 4 de abril de 2023, el Fondo ha suscrito Bonos Convertibles de Enerside Energy, S.A., por un importe de 4.000.000 de euros.

Al margen del hecho descrito, con posterioridad al 31 de diciembre de 2022, no han acaecido otros hechos relevantes que afecten al contenido de las presentes Cuentas Anuales del Fondo a dicha fecha.

**INVEREADY CONVERTIBLE FINANCE II, F.C.R.**  
**INFORME DE GESTIÓN CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO 2022**

## **INVEREADY CONVERTIBLE FINANCE II, F.C.R.**

### **INFORME DE GESTIÓN CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO 2022**

#### **I. EVOLUCIÓN DURANTE EL AÑO Y PREVISIÓN PARA AÑOS POSTERIORES**

**INVEREADY CONVERTIBLE FINANCE II, F.C.R.**, es un Fondo de capital riesgo, constituido en San Sebastián el 13 de enero de 2021.

El Fondo se encuentra inscrita en el registro de sociedades de capital riesgo de la Comisión Nacional del Mercado de Valores con el número 315 y se encuentra gestionada por Inveready Asset Management, S.G.E.I.C., S.A. en virtud del contrato de gestión firmado entre ambas partes.

#### **Objetivo**

El Fondo tiene por objeto social principal el definido en el artículo 9 de la LECR y, en especial, 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, coticen o no 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 OCDE. Para el desarrollo de su objeto social principal, el Fondo podrá facilitar financiación mediante la suscripción de instrumentos convertibles, así como préstamos participativos, u otras formas de financiación, en este caso únicamente para sociedades participadas que formen parte del coeficiente obligatorio de inversión.

Asimismo, y a través de la Sociedad Gestora, podrán realizar actividades de asesoramiento dirigidas a las empresas que constituyan el objeto principal de inversión de las entidades de capital-riesgo, estén o no participadas por el Fondo.

#### **Duración**

El Fondo se constituye por un período de duración de DIEZ (10) años desde la fecha de su inscripción en el registro administrativo de la CNMV. Sus operaciones sociales darán comienzo en la fecha de inscripción del Fondo en el Registro administrativo de la CNMV. Esta duración podrá prorrogarse, una sola vez, por un período de cuatro (4) años adicionales a propuesta de la Sociedad Gestora y con el visto bueno del Comité de Supervisión, sin necesidad de modificación del presente Reglamento, bastando a tal efecto la comunicación de la prórroga a la CNMV.

## Partícipes

Al 31 de diciembre de 2022, el patrimonio desembolsado asciende a 37.890.260,00 euros y está representado por 37.890.260 participaciones nominativas de 1 euro de valor nominal cada una, numeradas correlativamente de la 1 a la 37.890.260, ambas inclusive, íntegramente suscritas y desembolsadas. Las participaciones están divididas en participaciones de Clase “A”, de Clase “B” y de Clase “C”, que gozan de iguales derechos políticos, pero de distintos derechos económicos.

Al 31 de diciembre de 2022, el Fondo contaba con 312 partícipes.

## Modelo de Negocio

El Fondo tiene como objetivo cubrir un vacío en las alternativas de financiación de las empresas cotizadas en mercados alternativos europeos introduciendo instrumentos financieros existentes para compañías cotizadas en primeros mercados, como es el bono convertible.

Las compañías cotizadas small caps en mercados alternativos tienen acceso a financiación en forma de ampliaciones de capital, financiación bancaria y en algunos casos emisiones de obligaciones. No tienen acceso a una tipología de financiación común en compañías de mayor tamaño, como son los bonos convertibles. Los valores negociables serán bonos convertibles o acciones y estarán sujetos a depositaría en una entidad de reconocido prestigio.

El bono convertible en esta tipología de compañías ofrece una remuneración fija dividida en un porcentaje en efectivo y un porcentaje TIR abonado en el momento de la amortización (“PIK”) – con una alta protección en caso de mora dado el alto valor potencial de la opción de conversión.

El partícipe se beneficia de la revalorización del capital en aquellas compañías que tienen un desempeño positivo. Esto sirve de sólido colateral frente a la eventual mora experimentada en la cartera.

Este tipo de financiación es bien acogida por las empresas que están inmersas en procesos de expansión y precisen de financiación adicional o que estén realizando ampliaciones de capital en mercado.

Al accionista le permite invertir en un segmento de mercado – small caps – con rendimientos superiores al 5% anual con una robusta protección de principal, el cual solo se ve afectado con tasas de morosidad elevadas.

En caso de que el precio de la acción subyacente suba, el bono se convertirá en acciones, reflejando toda la revalorización experimentada, sirviendo de colateral que cubre ampliamente la potencial morosidad experimentada en otras compañías financiadas.

Creemos que este tipo de instrumento es también de especial interés para el partícipe ya que le permite acceder a diferentes comportamientos de retorno en función de los escenarios de cada empresa financiada, es un instrumento de capital que recoge mercados alcistas y un instrumento de deuda, menos volátil en mercados descendentes.

## Ejercicio 2022

En el ejercicio 2022 el Fondo ha generado un beneficio de 494.915,79 euros. Asimismo, las acciones subyacentes de algunos de los bonos, tal y como se ha detallado en las Cuentas Anuales y concretamente en las Cuentas de Orden (Nota 14.3), habían registrado revalorizaciones durante el año situando el precio de la acción por encima del precio de conversión y del precio de cierre del ejercicio precedente.

A continuación, se muestra la cuenta de pérdidas y ganancias en formato de gestión, así como la variación del valor acaecida en Cuentas de Orden:

INGRESOS	Ejercicio 2022
Ingresos intereses ordinarios y dividendos	1.675.436
Ingresos (pérdidas) por enajenaciones de instrumentos financieros	-
Ingresos comisiones y Otros	122.121
<b>Total Ingresos</b>	<b>1.797.557</b>
GASTOS	
Comisiones de Gestión SGEIC	(571.495)
Gastos operativa	(67.383)
<b>Total Gastos</b>	<b>(638.878)</b>
<b>Resultado de explotación</b>	<b>1.158.679</b>
<b>Gastos financieros</b>	<b>(143.836)</b>
<b>Deterioros</b>	<b>(462.678)</b>
<b>BAI</b>	<b>552.165</b>
<b>Impuestos</b>	<b>(57.249)</b>
<b>Resultado Neto</b>	<b>494.916</b>
<b>Variación del valor de los activos subyacentes reconocidos en Cuentas de Orden</b>	<b>2.598.929</b>
<b>Resultado Neto + Variación del valor</b>	<b>3.093.845</b>

El valor liquidativo del Fondo al 31 de diciembre de 2022 asciende a 0,98 euros/participación. En el caso de considerar la variación del valor registrada en cuentas de orden, el valor liquidativo ascendería a 1,09 euros/participación.

## ESG (Environmental, Social & Governance)

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

## II. HECHOS POSTERIORES

Los acontecimientos significativos acaecidos desde el 31 de diciembre de 2022 hasta la fecha de formulación se detallan en la Nota 15 de las Cuentas Anuales.

**III. USO DE INSTRUMENTOS FINANCIEROS**

Durante el ejercicio 2022, el Fondo no ha utilizado derivados ni instrumentos financieros de cobertura.

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

**IV. INVESTIGACIÓN Y DESARROLLO**

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

**V. ADQUISICIÓN DE ACCIONES PROPIAS**

El Fondo no ha adquirido acciones propias.

**VI. PERIODO MEDIO DE PAGO A PROVEEDORES**

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

\*\*\*\*\*

## FORMULACIÓN DE CUENTAS ANUALES E INFORME DE GESTIÓN

En cumplimiento de la normativa mercantil vigente, el Consejo de Administración de **INVEREADY ASSET MANAGEMENT, S.G.E.I.C., S.A.**, formula las Cuentas Anuales de **INVEREADY CONVERTIBLE FINANCE II, F.C.R.**, que comprenden el balance al 31 de diciembre de 2022, 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 2022 y el informe de gestión del ejercicio 2022, extendidas en 47 hojas.

San Sebastián, el 8 de mayo de 2023  
El Consejo de Administración de la Sociedad Gestora:

---

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

---

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

---

D. Ignacio Fonts Cavestany  
Vocal

---

D. Ramón Javier Suárez Beltrán  
Vocal

---

D<sup>a</sup>. Sara Sanz Achiaga  
Vocal