

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

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



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

A los partícipes de INVEREADY CONVERTIBLE FINANCE I, 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 I, F.C.R. (el Fondo), que comprenden el balance a 31 de diciembre de 2021, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto, el estado de flujos de efectivo y la memoria correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha.

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

---

### Fundamento de la opinión

---

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

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

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

---

### Aspectos más relevantes de la auditoría

---

Los aspectos más relevantes de la auditoría son 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 al 31 de diciembre de 2021.

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 2021, 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 los epígrafes del balance del Fondo donde se registran las inversiones financieras, y contraste de las mismas con documentación contractual, liquidaciones de efectivo, y movimientos en la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta, en su caso.
- 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 2021, así como de la base que motiva su registro contable en el balance del Fondo al 31 de diciembre de 2021.

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

---

### Otras cuestiones

---

Las cuentas anuales de INVEREADY CONVERTIBLE FINANCE I, F.C.R. correspondientes al ejercicio terminado a 31 de diciembre de 2020 fueron auditadas por otro auditor que expresó una opinión favorable sobre dichas cuentas anuales el 28 de mayo de 2021.

---

### Otra información: Informe de gestión

---

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

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

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

---

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

---

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

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

---

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

---

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

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

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

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

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

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

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

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. (S0242)

www.pwc.com

Guillermo Cavia González (20552)

1 de junio de 2022



PRICEWATERHOUSECOOPERS  
AUDITORES, S.L.

2022 Núm. 03/22/02890

SELLO CORPORATIVO: 96,00 EUR

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

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

**CUENTAS ANUALES E INFORME DE GESTIÓN  
CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO 2021**

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

Cuentas Anuales e Informe de Gestión  
correspondientes al ejercicio 2021

**CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO 2021:**

Balance al 31 de diciembre de 2021  
Cuenta de Pérdidas y Ganancias correspondiente al ejercicio 2021  
Estado de Cambios en el Patrimonio Neto correspondiente al ejercicio 2021  
Estados de Flujos de Efectivo correspondiente al ejercicio 2021  
Memoria del ejercicio 2021

**ANEXO: INFORME DEL ESTADO DE LIQUIDEZ PRECEPTIVO PARA LA APROBACIÓN DE UN DIVIDENDO A CUENTA**

**INFORME DE GESTIÓN CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO 2021**

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

**CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO 2021**

**INVEREADY CONVERTIBLE FINANCE I, F.C.R.****BALANCE AL 31 DE DICIEMBRE DE 2021**

(Expresado en euros)

ACTIVO	Notas de la Memoria	31/12/2021	31/12/2020*
<b>A) ACTIVO CORRIENTE</b>		<b>901.944,30</b>	<b>5.159.468,86</b>
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	Notas 5	22.195,58	4.427.307,11
Inversiones financieras a corto plazo	Nota 6	879.748,72	614.996,99
Préstamos y créditos a entidades objeto de capital riesgo		879.748,72	614.996,99
Deudores	Nota 6	-	117.164,76
<b>B) ACTIVO NO CORRIENTE</b>		<b>20.659.243,36</b>	<b>10.549.881,99</b>
Inversiones financieras a largo plazo	Nota 6	20.659.243,36	10.549.881,99
Préstamos y créditos a entidades objeto de capital riesgo		2.905.389,91	1.072.974,29
Valores representativos de deuda		17.753.853,45	9.476.907,70
De entidades objeto de capital riesgo		16.746.746,45	8.469.800,70
De otras entidades		1.007.107,00	1.007.107,00
<b>TOTAL ACTIVO (A+B)</b>		<b>21.561.187,66</b>	<b>15.709.350,85</b>

\*Se presenta, única y exclusivamente, a efectos comparativos (Ver Nota 2.i)

**INVEREADY CONVERTIBLE FINANCE I, F.C.R.****BALANCE AL 31 DE DICIEMBRE DE 2021**

(Expresado en euros)

<b>PASIVO Y PATRIMONIO NETO</b>	<b>Notas de la Memoria</b>	<b>31/12/2021</b>	<b>31/12/2020*</b>
<b>A) PASIVO CORRIENTE</b>		<b>8.249.644,37</b>	<b>5.809.953,55</b>
<b>Periodificaciones</b>		<b>10.074,21</b>	<b>21.445,93</b>
<b>Acreeedores y cuentas a pagar</b>		<b>42.272,16</b>	<b>403.395,12</b>
Otros acreedores y cuentas a pagar	Nota 7	37.156,12	24.609,01
Otras deudas con Administraciones Públicas	Nota 11	5.116,04	378.786,11
<b>Deudas a corto plazo</b>		<b>8.197.298,00</b>	<b>5.385.112,50</b>
Préstamos y créditos con entidades de crédito	Nota 7	8.197.298,00	1.812.780,00
Otras deudas a corto plazo	Nota 7 y 14	-	3.572.332,50
<b>B) PASIVO NO CORRIENTE</b>		<b>3.994.308,14</b>	<b>753.000,00</b>
<b>Deudas a largo plazo</b>		<b>3.994.308,14</b>	<b>753.000,00</b>
Préstamos y créditos con entidades de crédito	Nota 7	-	753.000,00
Otras deudas a largo plazo	Nota 7 y 14	3.994.308,14	-
<b>I</b>			
<b>TOTAL PASIVO (A+B)</b>		<b>12.243.952,51</b>	<b>6.562.953,55</b>
<b>C) PATRIMONIO NETO</b>		<b>9.317.235,15</b>	<b>9.146.397,30</b>
<b>C.1) Fondos Reembolsables</b>	<b>Nota 9</b>	<b>9.317.235,15</b>	<b>9.146.397,30</b>
<b>Partícipes</b>	<b>Nota 9.1</b>	<b>7.744.500,00</b>	<b>7.744.500,00</b>
<b>Reservas</b>	<b>Nota 9.1</b>	<b>1.169.562,30</b>	<b>-</b>
<b>Resultados negativos de ejercicios anteriores</b>		<b>-</b>	<b>(193.553,42)</b>
<b>Resultado del ejercicio</b>	<b>Nota 3</b>	<b>403.172,85</b>	<b>1.827.785,72</b>
<b>Dividendos a cuenta</b>	<b>Nota 9.2</b>	<b>-</b>	<b>(232.335,00)</b>
<b>C.2) Ajustes por valoración en patrimonio neto</b>	<b>Nota 10</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>C.3) Subvenciones, donaciones y legados recibidos</b>		<b>-</b>	<b>-</b>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO (A+B+C)</b>		<b>21.561.187,66</b>	<b>15.709.350,85</b>

\*Se presenta, única y exclusivamente, a efectos comparativos (Ver Nota 2.i)

**INVEREADY CONVERTIBLE FINANCE I, F.C.R.****BALANCE AL 31 DE DICIEMBRE DE 2021**

(Expresado en euros)

CUENTAS DE ORDEN	Notas de la Memoria	31/12/2021	31/12/2020*
<b>1. CUENTAS DE RIESGO Y COMPROMISO</b>		<b>15.157.907,00</b>	<b>7.302.007,00</b>
Avales y garantías recibidos	Nota 15.2	15.157.907,00	7.302.007,00
<b>2. OTRAS CUENTAS DE ORDEN</b>		<b>39.960.871,76</b>	<b>36.566.751,92</b>
Patrimonio total comprometido	Nota 9.1	21.965.000,00	21.965.000,00
Patrimonio comprometido no exigido	Nota 9.1	11.149.665,58	11.149.665,58
Otras cuentas de orden	Notas 4.i y 15.3	6.846.206,18	3.452.086,34
<b>TOTAL CUENTAS DE ORDEN (1+2)</b>		<b>55.118.778,76</b>	<b>43.868.758,92</b>

\*Se presenta, única y exclusivamente, a efectos comparativos (Ver Nota 2.i)

**INVEREADY CONVERTIBLE FINANCE I, F.C.R.****CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS**  
**CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO 2021**

(Expresada en euros)

<b>CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS</b>	<b>Notas de la Memoria</b>	<b>Ejercicio 2021</b>	<b>Ejercicio 2020*</b>
<b>1. Ingresos financieros (+)</b>	<b>Nota 12.3</b>	<b>989.596,53</b>	<b>668.021,27</b>
Intereses, dividendos y rendimientos asimilados		989.596,53	668.021,27
<b>2. Gastos financieros (-)</b>		<b>(186.953,62)</b>	<b>(147.978,22)</b>
Intereses y cargas asimiladas		(149.061,00)	(30.133,43)
Otros gastos financieros		(37.892,62)	(117.844,79)
<b>3. Resultados y variaciones del valor razonable de la Cartera de Inversiones Financieras (neto) (+/-)</b>	<b>Nota 12.4</b>	<b>(26,73)</b>	<b>1.989.033,82</b>
Resultados por enajenaciones (netos)		(26,73)	1.989.033,82
<i>Instrumentos de patrimonio</i>		<i>(26,73)</i>	<i>1.989.033,82</i>
<b>4. Otros resultados de explotación (neto) (+/-)</b>	<b>Nota 12.1</b>	<b>(237.547,39)</b>	<b>(177.154,84)</b>
Comisiones y otros ingresos percibidos		64.297,71	-
<i>Otras comisiones e ingresos</i>		<i>64.297,71</i>	<i>-</i>
Comisiones satisfechas		(301.845,10)	(177.154,84)
<i>Comisión de gestión</i>		<i>(298.199,10)</i>	<i>(158.733,03)</i>
<i>Otras comisiones y gastos</i>		<i>(3.646,00)</i>	<i>(18.421,81)</i>
<b>MARGEN BRUTO</b>		<b>565.068,79</b>	<b>2.331.922,03</b>
<b>5. Otros Gastos de Explotación (-)</b>	<b>Nota 12.2</b>	<b>(61.102,73)</b>	<b>(31.060,43)</b>
<b>RESULTADO DE EXPLOTACIÓN</b>		<b>503.966,06</b>	<b>2.300.861,60</b>
<b>RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>		<b>503.966,06</b>	<b>2.300.861,60</b>
<b>6. Impuesto sobre beneficios (-)</b>	<b>Nota 11</b>	<b>(100.793,21)</b>	<b>(473.075,88)</b>
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>		<b>403.172,85</b>	<b>1.827.785,72</b>

\*Se presenta, única y exclusivamente, a efectos comparativos (Ver Nota 2.i)

**INVEREADY CONVERTIBLE FINANCE I, F.C.R.****ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO  
CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO 2021****A) ESTADO DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS**

(Expresado en euros)

	Ejercicio 2021	Ejercicio 2020*
<b>RESULTADO DE LA CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS</b>	<b>403.172,85</b>	<b>1.827.785,72</b>
<b>Ingresos y gastos imputados directamente al patrimonio neto</b>	-	-
<b>I. Por valoración de instrumentos financieros</b>	-	-
Activos financieros disponibles para la venta	-	-
<b>II. Efecto impositivo</b>	-	-
<b>Transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias</b>	-	-
<b>VI. Por valoración de instrumentos financieros</b>	-	-
Activos financieros disponibles para la venta	-	-
<b>IX. Efecto impositivo</b>	-	-
<b>TOTAL INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS</b>	<b>403.172,85</b>	<b>1.827.785,72</b>

\*Se presenta, única y exclusivamente, a efectos comparativos (Ver Nota 2.i)

**INVEREADY CONVERTIBLE FINANCE I, F.C.R.****ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO 2021****B) ESTADO TOTAL DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO**

(Expresado en euros)

	<b>Participes</b>	<b>Reservas</b>	<b>Resultados de Ejercicios Anteriores</b>	<b>Resultado del Ejercicio</b>	<b>Dividendo a Cuenta</b>	<b>Total Patrimonio Neto</b>
<b>Saldo al cierre del ejercicio 2019</b>	<b>7.744.500,00</b>	-	<b>(293.586,71)</b>	<b>100.033,29</b>	-	<b>7.550.946,58</b>
<b>Total ingresos/(gastos) reconocidos</b>	-	-	-	<b>1.827.785,72</b>	-	<b>1.827.785,72</b>
<b>Operaciones con socios o participes</b>	-	-	-	-	<b>(232.335,00)</b>	<b>(232.335,00)</b>
Distribución de dividendos (Nota 9.3)	-	-	-	-	(232.335,00)	(232.335,00)
<b>Otras variaciones del patrimonio neto</b>	-	-	<b>100.033,29</b>	<b>(100.033,29)</b>	-	-
Distribución de resultados del ejercicio anterior	-	-	100.033,29	(100.033,29)	-	-
<b>Saldo al cierre del ejercicio 2020</b>	<b>7.744.500,00</b>	-	<b>(193.553,42)</b>	<b>1.827.785,72</b>	<b>(232.335,00)</b>	<b>9.146.397,30</b>
<b>Total ingresos/(gastos) reconocidos</b>	-	-	-	<b>403.172,85</b>	-	<b>403.172,85</b>
<b>Operaciones con socios o participes</b>	-	<b>(232.335,00)</b>	-	-	-	<b>(232.335,00)</b>
Distribución de dividendos (Nota 9.3)	-	(232.335,00)	-	-	-	(232.335,00)
<b>Otras variaciones del patrimonio neto</b>	-	<b>1.401.897,30</b>	<b>193.553,42</b>	<b>(1.827.785,72)</b>	<b>232.335,00</b>	-
Distribución de resultados del ejercicio anterior	-	1.401.897,30	193.553,42	(1.827.785,72)	232.335,00	-
<b>Saldo al cierre del ejercicio 2021</b>	<b>7.744.500,00</b>	<b>1.169.562,30</b>	-	<b>403.172,85</b>	-	<b>9.317.235,15</b>

\*Se presenta, única y exclusivamente, a efectos comparativos (Ver Nota 2.i)

**INVEREADY CONVERTIBLE FINANCE I, F.C.R.****ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO**  
**CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO 2021**

(Expresado en euros)

	<b>Ejercicio 2021</b>	<b>Ejercicio 2020 (*)</b>
<b>A) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>22.698,37</b>	<b>115.876,60</b>
<b>1. Resultado del ejercicio antes de impuestos</b>	<b>503.966,06</b>	<b>2.300.861,60</b>
<b>2. Ajustes al resultado</b>	<b>(802.616,18)</b>	<b>(2.509.076,87)</b>
Resultados por bajas y enajenaciones de instrumentos financieros	26,73	(1.989.033,82)
Ingresos financieros	(989.596,53)	(668.021,27)
Gastos financieros	186.953,62	147.978,22
<b>3. Cambios en el capital corriente</b>	<b>(243.958,20)</b>	<b>11.920,54</b>
Deudores	117.164,76	-
Acreedores y otras cuentas a pagar	(361.122,96)	(9.525,39)
Otros pasivos corrientes	-	21.445,93
<b>4. Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación</b>	<b>565.306,69</b>	<b>312.171,33</b>
Pago de intereses	(105.199,59)	(149.088,55)
Cobro de intereses	675.611,46	480.132,38
Cobros (pagos) por impuesto sobre beneficios	(5.105,18)	(18.872,50)
<b>B) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>	<b>(10.239.870,54)</b>	<b>175.790,95</b>
<b>5. Pagos por inversiones</b>	<b>(16.507.591,69)</b>	<b>(6.948.174,17)</b>
Activos financieros disponibles para la venta	(16.507.591,69)	(6.948.174,17)
<b>6. Cobros por desinversiones</b>	<b>6.267.721,15</b>	<b>7.123.965,12</b>
Activos financieros disponibles para la venta	6.267.721,15	7.123.965,12
<b>C) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN</b>	<b>5.812.060,64</b>	<b>1.943.403,75</b>
<b>7. Cobros y pagos por instrumentos de patrimonio</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>8. Cobros y pagos por instrumentos de pasivos financieros</b>	<b>6.044.395,64</b>	<b>2.175.738,75</b>
<b>Emisión:</b>	<b>6.044.395,64</b>	<b>2.175.738,75</b>
Deudas con entidades de crédito	6.044.395,64	1.812.780,00
Otras deudas	-	362.958,75
<b>9. Pagos por dividendos y remuneraciones de otros instrumentos de patrimonio</b>	<b>(232.335,00)</b>	<b>(232.335,00)</b>
Dividendos	(232.335,00)	(232.335,00)
<b>D) AUMENTO/(DISMINUCIÓN NETA DEL EFECTIVO O EQUIVALENTES</b>	<b>(4.405.111,53)</b>	<b>2.235.071,30</b>
Efectivo o equivalentes al comienzo del ejercicio	4.427.307,11	2.192.235,81
Efectivo o equivalentes al final del ejercicio	22.195,58	4.427.307,11

(\*) Se presenta, única y exclusivamente, a efectos comparativos (Ver Nota 2.i)

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

### **MEMORIA DEL EJERCICIO 2021**

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

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

**INVEREADY CONVERTIBLE FINANCE I, F.C.R.** (en adelante "el Fondo"), fue constituido en Barcelona el 12 de mayo de 2017. Su domicilio social actual se encuentra en San Sebastián, Calle Zuatzu, número 7, Edificio Urola, Local N°1 Planta Baja, habiéndose trasladado a dicha dirección el 8 de julio de 2019, de acuerdo con la decisión de la Junta General de Accionistas de la Sociedad Gestora en dicha fecha.

Con fecha 23 de junio de 2017, el Fondo fue inscrito con el número 218 en el Registro Administrativo Especial de Sociedades de Capital Riesgo, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

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

Constituye el objeto del Fondo 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 cualquier otro mercado regulado equivalente de la Unión Europea o del resto de países miembros de la OCDE.

Tal como se detalla en el artículo 13.3 de la Ley de Entidades de Capital Riesgo (LECR), dentro de la actividad principal, el Fondo invertirá 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 aquellas y participaciones en el capital de empresas que se encuentren dentro de su ámbito de actividad principal de conformidad con el artículo 9 de la LECR.
- 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) También se entenderán incluidas en el coeficiente obligatorio de inversión la concesión de financiación que cumpla los requisitos de las letras b) y c) anteriores, la inversión en acciones y participaciones en el capital de empresas no financieras que cotizan o se negocian en un segundo mercado de una bolsa española, en un sistema multilateral de negociación español o en mercados equivalentes de otros países y la concesión de préstamos participativos en las mismas. A tales efectos se considerarán aptos los mercados que cumplan simultáneamente las siguientes características:
- Tratarse de un segmento especial o de un mercado extranjero cuyos requisitos de admisión sean similares a los establecidos en la normativa española para los sistemas multilaterales de negociación.
  - Tratarse de un mercado especializado en valores de pequeñas y medianas empresas.
  - Estar situado en Estados miembros de la Unión Europea o en terceros países, siempre que dicho tercer país no figure en la lista de países y territorios no cooperantes establecida por el Grupo de Acción Financiera Internacional sobre el Blanqueo de Capitales y haya firmado con España un convenio para evitar la doble imposición con cláusula de intercambio de información o un acuerdo de intercambio de información en materia tributaria.
- e) Adquirir acciones o participaciones en otras ECR constituidas conforme a la LECR.

Asimismo, el Fondo podrá igualmente extender su objeto principal a la toma de participaciones temporales en empresas no financieras que coticen en el primer mercado de Bolsas de Valores o en cualquier otro mercado regulado equivalente de la Unión Europea o del resto de países miembros de la OCDE, siempre y cuando tales empresas sean excluidas de cotización en los doce meses siguientes a la toma de la participación.

A través de la Sociedad Gestora, podrá 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.

El Fondo se constituye por un período de duración de 10 años, dando comienzo a sus actividades el día de la inscripción del Fondo en el registro administrativo de la CNMV. La Junta General de la Sociedad Gestora podrá ampliar dicho plazo en una o varias prórrogas anuales, hasta un máximo de dos.

La gestión de las inversiones realizadas por el Fondo está encomendada a Inveready Asset Management, S.G.E.I.C., S.A. (en adelante, "la Sociedad Gestora"), con domicilio social San Sebastián, Calle Zuatzu, número 7, Edificio Urola, Local N°1 Planta Baja, 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.

### c) **Régimen Legal**

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. Entre otros, regula los siguientes aspectos:

- El patrimonio comprometido mínimo será 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 ciento por inmuebles, siempre que al menos los inmuebles que representan el 85 por ciento 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) Acciones o participaciones en otras ECR, hasta el 100 por ciento.
- No podrán invertir más del 25 por ciento de su activo en una misma empresa, ni más del 35 por ciento 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 ciento 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 2021 y 2020, 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 2021 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 las normas establecidas en la Circular 11/2008, de 30 de diciembre de 2008, 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.

### **b) Principios Contables Aplicados**

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

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

### **c) Moneda de Presentación**

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

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

Al 31 de diciembre de 2021, el balance presenta un fondo de maniobra negativo de 7.347.700,07 euros (fondo de maniobra negativo de 292.449,23 euros al 31 de diciembre de 2020). A pesar de esto, el Fondo ostenta varias pólizas de crédito con entidades financieras, por un total de 8.188.200,00 euros de saldo dispuesto al 31 de diciembre de 2021, de los que 8.188.200,00 euros tienen el vencimiento en el ejercicio 2022, por lo que se clasifican a corto plazo, a pesar de que puedan ser renovadas tácitamente de forma anual. Sin considerar el impacto de las pólizas, el fondo de maniobra del Fondo presentaría un saldo positivo de 840.499,93 euros al cierre del ejercicio 2021. Anotamos que estas pólizas fueron canceladas durante el ejercicio 2022 eliminando la situación de fondo de maniobra negativo.

Adicionalmente a la situación surgida en el ejercicio 2020 como consecuencia del Covid-19, la cual, hasta la fecha de formulación de las presentes cuentas anuales, no ha generado ningún impacto significativo en los estados financieros del Fondo. Conviene destacar que, tras meses de tensiones, el pasado 24 de febrero de 2022, Rusia ha lanzado una ofensiva militar contra Ucrania. Desde el punto de vista económico, esta situación está provocando, entre otros efectos, un incremento del precio de determinadas materias primas y del coste de la energía, y la activación de sanciones, embargos y restricciones hacia Rusia que afectan a la economía en general y a empresas con operaciones con y en Rusia específicamente. En todo caso, a pesar de la incertidumbre existente, los Administradores del Fondo no esperan que de las situaciones anteriormente indicadas, se genere ningún tipo de incumplimiento de obligaciones contractuales relevantes o impactos significativos sobre las estimaciones o inversiones realizadas.

De acuerdo con lo anterior, los Administradores de la Sociedad Gestora estiman 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.

#### **e) Comparación de la Información**

De acuerdo con la legislación mercantil, el Consejo de Administración de la Sociedad Gestora presenta, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del Balance, de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias, del Estado de Cambios en el Patrimonio Neto y del Estado de Flujos de Efectivo, además de las cifras del ejercicio 2021, las correspondientes al ejercicio anterior.

#### **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 requeridos 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) Cambios en Criterios Contables**

Durante el ejercicio 2021 no se han producido cambios de criterios contables significativos respecto a los criterios aplicados en el ejercicio 2020.

#### **i) Corrección de Errores**

El Fondo ha procedido a realizar las siguientes modificaciones en las cifras correspondientes a los estados financieros del ejercicio 2020 que se incluyen en las presentes Cuentas Anuales únicamente a efectos comparativos, respecto a los saldos incluidos en las Cuentas Anuales formuladas correspondientes al citado ejercicio, 2020. Las citadas reclasificaciones se han realizado para adecuar la clasificación contable de determinadas posiciones que el Fondo mantenía en cartera al cierre del ejercicio 2020 a la correcta naturaleza de las inversiones adquiridas y a las políticas de valoración de las mismas implantadas por el Fondo y que se describen en la Nota 4 de las presentes Cuentas Anuales.

Dicho cambio se ha aplicado de manera retroactiva, por lo que las cifras comparativas correspondientes a 2020 que aparecen en las presentes cuentas anuales han sido reexpresadas, respecto a las incluidas en las cuentas anuales formuladas correspondientes al citado ejercicio 2020, siendo el efecto de la mencionada reexpresión el siguiente:

	Euros		
	Saldos según cuentas anuales formuladas ejercicio 2020	Saldos incluidos en las presentes cuentas anuales 2021 (*)	Diferencia
<b>Inversiones financieras a largo plazo</b>			
Instrumentos de patrimonio	12.928.994,04	-	(12.928.994,04)
<b>Inversiones financieras a largo plazo</b>			
Valores representativos de deuda	-	9.476.907,70	9.476.907,70
De entidades objeto de capital riesgo		8.469.800,70	8.469.800,70
De otras entidades		1.007.107,00	1.007.107,00
<b>Ajustes por valoración en Patrimonio Neto</b>			
Activos financieros disponibles para la venta	(3.452.086,34)	-	(3.452.086,34)
<b>Otras Cuentas de Orden</b>			
Otras Cuentas de Orden	-	3.452.086,34	3.452.086,34

(\*) Únicamente a efectos comparativos

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

La preparación de las Cuentas Anuales exige que se hagan juicios de valor, estimaciones y asunciones que afectan a la aplicación de políticas contables y los 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 término 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. En las presentes Cuentas Anuales se han utilizado estimaciones realizadas por el Consejo de Administración de la Sociedad Gestora 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 gesto del Impuesto sobre Sociedades.

A pesar de que estas estimaciones se realizaron en función de la mejor información disponible en la fecha de formulación de estas 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 los ejercicios 2021 y 2020, aprobada por el Consejo de Administración de la Sociedad Gestora, es la que se muestra a continuación, en euros:

	2021	2020
<b>Base de reparto:</b>		
Beneficio (Pérdida) generado en el ejercicio	403.172,85	1.827.785,72
<b>Distribución a:</b>		
Reservas voluntarias	-	1.401.897,30
Resultados negativos de ejercicios anteriores	-	193.553,42
Dividendos	403.172,85	232.335,00

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

Las principales normas de valoración utilizadas por el Fondo en la elaboración de sus Cuentas Anuales para el ejercicio 2021, de acuerdo con las establecidas 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 deteriora, 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 la Sociedad 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, 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 participaciones 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 se detrae directamente del 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 a el 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 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.

### **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 socios.
- **Patrimonio comprometido no exigido.** Se indicará el importe del patrimonio comprometido por los socios 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 imposables negativas del impuesto de sociedades generadas por los resultados negativos de El 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 11<sup>a</sup> de la Circular 11/2008 contable de las ECR.
- **Otras cuentas de orden:** Para los instrumentos híbridos contratados, a modo informativo, 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, entendiéndose por éstos las inversiones a plazo inferior a tres meses de gran liquidez y bajo riesgo de alteraciones en su valor.
- **Actividades de Explotación:** son las actividades que constituyen la principal fuente de ingresos ordinarios del Fondo, así como otras actividades que no puedan ser calificadas como de inversión o financiación.
- **Actividades de Inversión:** las de adquisición, enajenación o disposición por otros medios de activos a largo plazo y otras inversiones no incluidas en el efectivo y sus equivalentes.
- **Actividades de Financiación:** actividades que producen cambios en el tamaño y composición del Patrimonio Neto y de los pasivos de carácter financiero.

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

El detalle de dichos activos a 31 de diciembre de 2021 y 2020 es como sigue, en euros:

	Saldo al 31/12/2021	Saldo al 31/12/2020
Cuentas corrientes	22.195,58	4.427.307,11

El saldo del epígrafe a 31 de diciembre de 2021 corresponde al efectivo del Fondo depositado en cuentas corrientes en distintas entidades financieras, 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 al 31 de diciembre de 2021 es el siguiente, en euros:

<b>Activos Disponibles para la Venta</b>			
	<b>Préstamos y partidas a cobrar</b>	<b>Valores representativos de deuda</b>	<b>Total</b>
<b>Inversiones financieras a largo plazo:</b>	<b>2.905.389,91</b>	<b>17.753.853,45</b>	<b>20.659.243,36</b>
Valores representativos de deuda (Nota 6.1.1)	-	17.753.853,45	17.753.853,45
<i>De entidades objeto de capital riesgo</i>	-	16.746.746,45	16.746.746,45
<i>De otras entidades</i>	-	1.007.107,00	1.007.107,00
Préstamos y créditos a entidades objeto de capital riesgo (Nota 6.1.2)	2.905.389,91	-	2.905.389,91
<b>Inversiones financieras a corto plazo:</b>	<b>879.748,72</b>	<b>-</b>	<b>879.748,72</b>
Préstamos y créditos a entidades objeto de capital riesgo (Nota 6.1.2)	879.748,72	-	879.748,72
<b>Total</b>	<b>3.785.138,63</b>	<b>17.753.853,45</b>	<b>21.538.992,08</b>

El detalle de los instrumentos financieros al 31 de diciembre de 2020 fue el siguiente, en euros:

<b>Activos Disponibles para la Venta</b>			
	<b>Préstamos y partidas a cobrar</b>	<b>Valores representativos de deuda</b>	<b>Total</b>
<b>Inversiones financieras a largo plazo:</b>	<b>1.072.974,29</b>	<b>9.476.907,70</b>	<b>10.549.881,99</b>
Valores representativos de deuda (Nota 6.1.1)	-	9.476.907,70	9.476.907,70
<i>De entidades objeto de capital riesgo</i>	-	8.469.800,70	8.469.800,70
<i>De otras entidades</i>	-	1.007.107,00	1.007.107,00
Préstamos y créditos a entidades objeto de capital riesgo (Nota 6.1.2)	1.072.974,29	-	1.072.974,29
<b>Inversiones financieras a corto plazo:</b>	<b>614.996,99</b>	<b>-</b>	<b>614.996,99</b>
Préstamos y créditos a entidades objeto de capital riesgo (Nota 6.1.2)	614.996,99	-	614.996,99
<b>Deudores:</b>	<b>85.606,30</b>	<b>-</b>	<b>85.606,30</b>
Otros deudores (Nota 6.1.3)	85.606,30	-	85.606,30
<b>Total</b>	<b>1.773.577,58</b>	<b>9.476.907,70</b>	<b>11.250.485,28</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 2021 y 2020, es el siguiente, en euros:

	<b>Saldo al 31/12/2021</b>	<b>Saldo al 31/12/2020</b>
Valores representativos de deuda	17.753.853,45	9.476.907,70
<i>De entidades objeto de capital riesgo</i>	<i>16.746.746,45</i>	<i>8.469.800,70</i>
<i>De otras entidades</i>	<i>1.007.107,00</i>	<i>1.007.107,00</i>
<b>Total</b>	<b>17.753.853,45</b>	<b>9.476.907,70</b>

El epígrafe “Valores representativos de deuda” recoge al 31 de diciembre de 201 y 2020, las inversiones realizadas por el Fondo en obligaciones convertibles en instrumentos de patrimonio de otras sociedades.

Valores Representativos de deuda:

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

31/12/2021											
DATOS SOCIEDAD								DATOS INVERSIÓN			
Denominación social y actividad	Provincia	% Participación en caso de conversión	Etapa de la Sociedad	Capital	Rdo. del ejercicio	Resto de Patrimonio neto	Coste Contable	Deterioro registrado en PyG 2021 Inv.	Vencimiento	Tipo de interés	Firma Auditora
GIGAS HOSTING, S.A. Actividad: Servicios de Cloud Computing	Madrid	3,22%	Capital Desarrollo	232.887,30	(4.954.756,75)	49.431.616,12	1.989.624,82	-	26/04/2025	Mercado	EY
CLERHP ESTRUCTURAS, S.A. Actividad: Ingeniería de estructuras	Murcia	11,97%	Capital Desarrollo	403.071,00	(4.668.332,00)	2.488.015,00	2.032.091,55	-	31/12/2015	Mercado	BDO
AUDIOVALLEY S.A. Actividad: Media	Bélgica	1,81%	Capital Desarrollo	37.488.000,00	(6.297.000,00)	(14.558.000,00)	1.317.900,00	-	18/07/2024	Mercado	EY
NUEVA EXPRESIÓN TEXTIL, S.A. Actividad: Textil	Madrid	0,45%	Capital Desarrollo	5.054.461,00	(3.687.781,00)	(30.209.424,00)	1.007.107,00	-	17/06/2023	Mercado	KPMG
ATRY'S HEALTH, S.A. Actividad: Medical Services	Madrid	0,55%	Capital Desarrollo	614.000,00	(23.255.000,00)	22.914.979,00	2.059.437,63	-	17/11/2026	Mercado	KPMG
AGILE CONTENT, S.A. Actividad: B2B Software	Madrid	1,82%	Capital Desarrollo	2.310.961,28	(5.771.266,41)	49.904.590,74	2.604.947,54	-	10/11/2026	Mercado	EY
SEC NEWGATE, S.P.A. (*) Actividad: Media	Italia	9,94%	Capital Desarrollo	2.452.000,00	1.376.000,00	15.699.000,00	1.679.000,00	-	04/03/2027	Mercado	BDO Italia
NETEX KNOWLEDGE FACTORY S.A. Actividad: e-Aprendizaje	Coruña	3,10%	Capital Desarrollo	2.216.403,00	639.796,00	17.092,00	990.276,19	-	31/12/2026	Mercado	Auren Consultores
PARLEM TELECOM COMPANYIA DE TELECOMUNICACIONS S.A. Actividad: Communications	Barcelona	2,82%	Capital Desarrollo	160.891,00	(3.589.376,00)	16.719.384,00	1.342.146,43	-	31/12/2026	Mercado	Deloitte
IZERTIS S.A. Actividad: Consultoría informática	Asturias	1,49%	Capital Desarrollo	2.341.000,00	391.000,00	29.497.000,00	2.731.322,29	-	31/12/2026	Mercado	KPMG
<b>Total</b>							<b>17.753.853,45</b>	-			

(\*) A la fecha de formulación de las CCAA la participada no había publicado las Cuentas Anuales de 31 de diciembre de 2021, por lo que se muestran los estados financieros de 31/12/2020.

La información más significativa de las sociedades que se encuentran registradas en este epígrafe al 31 de diciembre de 2020, fue la siguiente:

31/12/2020											
DATOS SOCIEDAD								DATOS INVERSIÓN			
Denominación social y actividad	Provincia	% Participación en caso de conversión	Etapa de la Sociedad	Capital	Rdo. del ejercicio	Resto de Patrimonio neto	Coste Contable	Deterioro registrado en PyG 2021 Inv.	Vencimiento	Tipo de interés	Firma Auditora
GIGAS HOSTING, S.A. Actividad: Servicios de Cloud Computing	Madrid	5,01%	Capital Desarrollo	154.387,30	(461.389,61)	25.685.538,66	1.592.114,28	-	26/04/2025	Mercado	EY
CLERHP ESTRUCTURAS, S.A. Actividad: Ingeniería de estructuras	Murcia	6,80%	Capital Desarrollo	403.071,00	294.872,00	4.403.021,00	1.069.949,06	-	31/12/2015	Mercado	PKF Attest
AUDIOVALLEY S.A. Actividad: Media	Bélgica	2,24%	Capital Desarrollo	29.390.000,00	(4.831.000,00)	(9.720.000,00)	1.317.900,00	-	18/07/2024	Mercado	EY
NUEVA EXPRESIÓN TEXTIL, S.A. Actividad: Textil	Madrid	0,45%	Capital Desarrollo	5.054.461,00	(24.362.996,00)	(5.526.467,00)	1.007.107,00	-	17/06/2023	Mercado	KPMG
ATRY'S HEALTH, S.A. Actividad: Medical Services	Madrid	0,95%	Capital Desarrollo	346.740,97	(2.195.595,87)	82.415.856,47	2.000.968,59	-	17/11/2026	Mercado	KPMG
AGILE CONTENT, S.A. Actividad: B2B Software	Madrid	1,07%	Capital Desarrollo	2.104.700,68	(547.812,70)	27.538.291,11	809.868,77	-	10/11/2026	Mercado	BDO
SEC NEWGATE, S.P.A. Actividad: Media	Italia	9,14%	Capital Desarrollo	2.452.000,00	1.376.000,00	15.699.000,00	1.679.000,00	-	04/03/2027	Mercado	BDO Italia
<b>Total</b>							<b>9.476.907,70</b>	-			

El detalle de las inversiones, así como desinversiones o disminución de inversiones, acaecidas durante el ejercicio 2021, se explican a continuación:

1. Con fecha 15 de julio de 2021, se ha cancelado el crédito otorgado a Parlem Telecom Companyia de Telecomunicacions S.A. y se han suscrito Bonos Convertibles, por importe de 1.343.000 euros.
2. Con fecha 26 de julio de 2021, se ha cancelado el crédito otorgado a Netex Knowledge Factory S.A. y se han suscrito Bonos Convertibles, por importe de 1.007.000 euros.
3. Con fecha 5 de agosto de 2021, se han suscrito Bonos Convertibles de Izertis S.A., por importe de 2.686.000 euros.
4. Con fecha 18 de noviembre de 2021, se ha cancelado el crédito otorgado a Agile Content S.A. y se han suscrito Bonos Convertibles, por importe de 1.746.000 euros.
5. Con fecha 22 de diciembre de 2021, se ha cancelado el crédito otorgado a Clerhp Estructuras S.A. y se han suscrito Bonos Convertibles, por importe de 940.000 euros.

#### Ajustes por Valoración

Durante el ejercicio 2021 y 2020, el Fondo no ha registrado ajustes por valoración de las obligaciones convertibles mantenidas en cartera (Nota 2.i).

#### Deterioros Cartera de Activos Disponibles para la Venta

Durante los ejercicios 2021 y 2020 no se ha producido movimiento alguno en el deterioro de las inversiones en activos disponibles para la venta que afecten a la Cuenta de Pérdidas y Ganancias.

#### Garantías

La totalidad de los bonos convertibles que tiene el Fondo al 31 de diciembre de 2021 y 2020, estaban asegurados por los programas, Innovfin o EGF, del Fondo Europeo de Inversiones, que garantiza la recuperación de como mínimo el 50 por ciento del valor de los bonos convertibles otorgados (véase Nota 15.2) con la excepción del bono otorgado a Clerhp en 2021.

**6.1.2) Préstamos y Partidas a Cobrar**

El detalle de los préstamos y partidas a cobrar a corto y largo plazo al 31 de diciembre de 2021 y 2020 es el siguiente, en euros:

	Saldo al 31/12/2021	Saldo al 31/12/2020
<b>Inversiones financieras a largo plazo – Préstamos y Partidas a cobrar:</b>	<b>2.905.389,91</b>	<b>1.072.974,29</b>
Intereses bonos convertibles	120.666,08	86.114,29
Crédito a Netex Knowledge Factory, S.A.	1.974.162,58	986.860,00
Crédito a Clever Global, S.A.	810.561,25	-
<b>Inversiones financieras a corto plazo – Préstamos y Partidas a cobrar:</b>	<b>879.748,72</b>	<b>614.996,99</b>
Intereses bonos convertibles	193.318,99	59.076,43
Crédito con partes vinculadas (Nota 14.1)	427.000,00	-
Crédito a Agile Content, S.A.	259.429,73	555.920,56
<b>Total</b>	<b>3.785.138,63</b>	<b>1.687.971,28</b>

El detalle de las inversiones, así como desinversiones o disminución de inversiones en el epígrafe “Préstamos y Partidas a Cobrar” acaecidas durante el ejercicio 2021, se explican a continuación:

1. Con fecha 11 de febrero de 2021, se ha otorgado un crédito con la intención de ser convertido en Bonos Convertibles en 2021, a Parlem Telecom Companyia de Telecomunicacions S.A., por importe de 1.343.000 euros. Dicho crédito se ha cancelado con fecha 15 de julio de 2021 (véase Nota 6.1.1).
2. Con fecha 26 de julio de 2021, se ha cancelado el crédito otorgado a Netex Knowledge Factory S.A. en diciembre de 2020 y se han suscrito Bonos Convertibles (véase Nota 6.1.1).
3. Con fecha 5 de agosto de 2021, se ha concedido un crédito a Agile Content S.A. con la intención de ser convertido en Bonos Convertibles, por importe de 1.746.000 euros. Dicho crédito se ha cancelado con fecha 18 de noviembre de 2021 (véase Nota 6.1.1).
4. Con fecha 18 de agosto de 2021, se ha concedido un crédito a Clerhp Estructuras S.A. con la intención de ser convertido en Bonos Convertibles, por importe de 302.000 euros. Dicho crédito se ha cancelado con fecha 22 de diciembre de 2021 (véase Nota 6.1.1).
5. Con fecha 3 de diciembre de 2021, se ha concedido un crédito a Clever Global S.A. con la intención de ser convertido en Bonos Convertibles, por importe de 839.500 euros.
6. Con fecha 22 de diciembre de 2021, se ha concedido un crédito a Netex Knowledge Factory S.A. con la intención de ser convertido en Bonos Convertibles, por importe de 2.014.250 euros.

El detalle de las inversiones, así como desinversiones o disminución de inversiones en el epígrafe “Préstamos y Partidas a Cobrar” acaecidas durante el ejercicio 2020, se explican a continuación:

1. Con fecha 23 de diciembre de 2020, se otorgó un crédito a Netex Knowledge Factory S.A, con la intención de ser convertido en Bonos Convertibles en 2021. Tiene su vencimiento el 31 de diciembre de 2021, pero que se ha clasificado a largo plazo debido a la convertibilidad en bonos prevista para 2021.
2. Con fecha 27 de noviembre de 2020, se otorgó un crédito puente a Agile Content, S.A., por importe de 1.482.454,17 euros, de los cuales han sido devueltos en el ejercicio 2020 926.533,61 euros, quedando pendientes de cobro al cierre del ejercicio 2020, 555.920,56 euros.

Al cierre de los ejercicios 2021 y 2020, todos los préstamos y partidas a cobrar del Fondo tienen vencimientos inferiores a 1 año, a excepción de la parte de intereses de bonos convertibles a cobrar en el momento en que se materialice la conversión de bonos en acciones, y de los créditos otorgados a Netex Knowledge Factory, S.A. y a Clever Global S.A. que tienen la intención de ser convertidos en Bonos Convertibles por lo que se han clasificado a largo plazo (ver Nota 13).

#### Deterioros Préstamos y Partidas a Pagar

Durante los ejercicios 2021 y 2020 no se ha producido movimiento alguno en el deterioro de las inversiones en préstamos y partidas a pagar que afecten a la Cuenta de Pérdidas y Ganancias.

#### **6.1.3) Deudores**

El detalle de los deudores a corto plazo al 31 de diciembre de 2021 y 2020 es el siguiente, en euros:

	31/12/2021	31/12/2020
<b>Deudores:</b>		
Deudores partes vinculadas (Nota 14.1)	-	85.606,30

La totalidad de los deudores tienen vencimientos inferiores a un año.

#### **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, de 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.

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

No afecta al Fondo, excepto por la inversión realizada en SEC Newgate, SpA, realizada en libras esterlinas, donde la fluctuación de la moneda afecta a la valoración del activo financiero disponible para la venta.

**b) Riesgo de Tipo de Interés**

Las variaciones de los tipos de interés modifican el valor razonable de aquellos activos y pasivos que devengan un tipo de interés fijo así como los flujos futuros de los activos y pasivos referenciados a un tipo de interés variable. El riesgo de tipo de interés del Fondo afecta, principalmente, a su endeudamiento externo con entidades bancarias. Concretamente, a la póliza de crédito contratada con una Entidad Financiera (ver Nota 7).

**c) Riesgo Operacional**

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

**NOTA 7. PASIVOS FINANCIEROS**

El detalle de pasivos financieros a corto plazo al 31 de diciembre de 2021 y 2020 es el siguiente, en euros:

	31/12/2021	31/12/2020
<b>Acreedores y cuentas a pagar:</b>	<b>37.156,12</b>	<b>24.609,01</b>
Otros acreedores y cuentas a pagar	37.156,12	24.609,01
<b>Deudas a corto plazo</b>	<b>8.197.298,00</b>	<b>5.385.112,50</b>
Deudas e intereses con entidades de crédito	8.197.298,00	1.812.780,00
Otras deudas con partes vinculadas (Nota 14.1)	-	3.572.332,50
<b>Deudas a largo plazo</b>	<b>3.994.308,14</b>	<b>753.000,00</b>
Deudas con entidades de crédito	-	753.000,00
Otras deudas con partes vinculadas (Nota 14.1)	3.994.308,14	-
<b>Total</b>	<b>12.228.762,26</b>	<b>6.162.721,51</b>

El saldo de “Deudas con entidades de crédito” del Fondo al 31 de diciembre de 2021 y 2020 se presenta a continuación:

### 31 de diciembre de 2021

Póliza Bancaria	Importe Concedido Convertible FCR	Total capital + intereses al 31/12/2021	Tipo de interés	Fecha de vencimiento
Entidad Financiera I	8.188.200,00	8.197.298,00	Mercado	14/12/2022

### 31 de diciembre de 2020

Pólizas Bancarias	Importe Concedido Convertible FCR	Tipo de interés	Fecha de vencimiento
Entidad Financiera I	753.000,00	Mercado	27/04/2025
<b>Total Deudas a Largo Plazo</b>	<b>753.000,00</b>		
<b>Deudas a Corto plazo</b>			
Entidad Financiera II	1.812.780,00	Mercado	19/07/2021
<b>Total Deudas a Corto Plazo</b>	<b>1.812.780,00</b>		
<b>Total Deudas con Entidades de Crédito</b>	<b>2.565.780,00</b>		

Anotamos que durante el ejercicio 2022, y antes de la formulación de las Cuentas Anuales se ha cancelado toda la deuda con entidades de crédito (véase Nota 13).

El saldo de “Otras deudas con partes vinculadas”, a largo plazo, al 31 de diciembre de 2021, contiene:

- Deudas a largo plazo a pagar a la sociedad Gaea Inversión S.C.R. S.A. tras el préstamo de valores concedido por ésta en el mes de junio de 2021 con acciones de Gigas Hosting, S.A. Concretamente, han sido 433.010 acciones por el valor de 8,25 euros cada una, es decir, por un importe total de 3.572.332,50 euros. Posteriormente, el Fondo ha transmitido dichas acciones, por el mismo precio al que las ha adquirido en el préstamo, por lo que no ha generado ningún impacto en la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2021, salvo los intereses generados. El interés devengado al cierre por este préstamo asciende a 59.016,89 euros.
- Deudas a largo plazo a pagar a la sociedad Inveready Convertible Finance Capital S.C.R. S.A. tras el préstamo de acciones de Gigas Hosting, S.A. concedido por ésta. Concretamente, han sido 43.995 acciones por el valor de 8,25 euros cada una, es decir, por un importe total de 362.958,75 euros. Posteriormente, el Fondo ha transmitido dichas acciones, por el mismo precio al que las ha adquirido en el préstamo, por lo que no ha generado ningún impacto en la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2021.

El saldo de “Otras deudas con partes vinculadas”, a corto plazo, al 31 de diciembre de 2020, contiene:

- Deudas a corto plazo a pagar a las sociedades IM Long Only Private Equity, S.C.R., S.A.U. y Key Wolf, S.L.U. tras los préstamos de valores concedidos por éstas en el mes de noviembre de 2020 con acciones de Gigas Hosting, S.A. Concretamente, han sido 389.015 acciones por el valor de 8,25 euros cada una, es decir, por un importe total de 3.209.373,75 euros. Posteriormente, el Fondo ha vendido dichas acciones a varios inversores, por el mismo precio al que las ha adquirido en el préstamo, por lo que no ha generado ningún impacto en la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2020. Este préstamo de valores ha sido cancelado durante el ejercicio 2021.

**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**

Conforme a lo indicado en la disposición final segunda de la Ley 31/2014, de 3 de diciembre, por la que se modifica la Ley de Sociedades de Capital para la mejora del gobierno corporativo, modifica la disposición adicional tercera de la Ley 15/2010, de 5 de julio, de modificación de la Ley 3/2004, de 29 de diciembre, por la que se establecen medidas de lucha contra la morosidad en las operaciones comerciales, y con respecto a la Resolución de 29 de enero de 2016, del Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas, sobre la información a incorporar en la memoria de las cuentas anuales en relación con dicha Ley, la información es la siguiente para los ejercicios 2021 y 2020:

	Periodo Medio de Pago a Proveedores	
	2021 (días)	2020 (días)
Periodo medio de pago a proveedores	11,30	11,50
Ratio de operaciones pagadas	10,10	10,26
Ratio de operaciones pendientes de pago	12,00	12,20
	2021 (euros)	2020 (euros)
Total pagos realizados	347.647,42	198.531,47
Total pagos pendientes	2.708,20	6.907,02

## **NOTA 9. FONDOS REEMBOLSABLES**

### **9.1) Partícipes**

Al 31 de diciembre de 2021 y 2020, el patrimonio desembolsado del Fondo asciende a 7.744.500 euros, y está representado por 7.744.500 participaciones de 1 euro de valor nominal cada una, totalmente suscritas y desembolsadas. Al 31 de diciembre de 2021, 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.

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 el Reglamento del Fondo.

El patrimonio total comprometido a 31 de diciembre de 2021 y 2020 asciende 21.965.000 euros. A cierre del ejercicio 2021 y 2020, el patrimonio comprometido no exigido asciende a 11.149.665,58 euros.

Durante los ejercicios 2020 y 2021 no se han realizado operaciones patrimoniales.

Los partícipes con participación directa o indirecta igual o superior al 10% del patrimonio desembolsado del Fondo, son los siguientes, al 31 de diciembre de 2021 y 2020:

Partícipe	31/12/2021		31/12/2020	
	Nº de Participaciones	% de Participación	Nº de Participaciones	% de Participación
Inveready Evergreen, S.C.R., S.A.	800.000	10,33%	800.000	10,33%

### **9.2) Distribución de Dividendos**

Con fecha 7 de enero de 2021, el Consejo de Administración de la Sociedad Gestora ha aprobado la distribución de un dividendo a cuenta, por importe de 232.335 euros.

## **NOTA 10. AJUSTES POR VALORACIÓN**

El Fondo no ha registrado apuntes por valoración al 31 de diciembre de 2021 ni al 31 de diciembre de 2020.

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

**NOTA 11. SITUACIÓN FISCAL**

El detalle de los saldos mantenidos con las Administraciones Públicas al 31 de diciembre de 2021 y 2020 es el siguiente, en euros:

	Saldo al 31/12/2021		Saldo al 31/12/2020	
	A Cobrar	A Pagar	A Cobrar	A Pagar
<b>Diferidos:</b>				
<b>Total No Corriente</b>	-	-	-	-
<b>Corriente:</b>				
Retenciones por IRPF	-	10,86	-	218,75
H.P. deudora por devolución de impuestos	-	-	31.558,46	-
H.P. acreedora por impuesto sobre sociedades	-	5.105,18	-	378.567,36
<b>Total Corriente</b>	-	<b>5.116,04</b>	<b>31.558,46</b>	<b>378.786,11</b>

**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 2021, el Fondo tiene abiertos a inspección por las autoridades fiscales la totalidad de los impuestos correspondientes a las operaciones efectuadas de los últimos cuatro ejercicios. El Consejo de Administración de la Sociedad Gestora no espera que, en caso de inspección, surjan pasivos adicionales de importancia.

**Impuesto sobre Beneficios**

La conciliación del importe neto de ingresos y gastos de los ejercicios 2021 y 2020 con la base imponible del impuesto sobre beneficios es la siguiente, en euros:

	2021	2020
<b>Resultado contable antes de impuestos</b>	<b>503.966,06</b>	<b>2.300.861,60</b>
<b>Diferencias permanentes</b>	-	-
<b>Diferencias temporales</b>	-	-
<b>Compensación de Bases Imponibles Negativas</b>	-	<b>(258.071,23)</b>
<b>Base imponible</b>	<b>503.966,06</b>	<b>2.042.790,37</b>
Cuota al 20%	100.793,21	408.558,07
<b>Cuota íntegra</b>	<b>100.793,21</b>	<b>408.558,07</b>
<b>Retenciones</b>	<b>(95.688,03)</b>	<b>(29.990,71)</b>
<b>Impuesto a pagar / (a cobrar)</b>	<b>5.105,18</b>	<b>378.567,36</b>

El Ingreso (Gasto) por Impuesto sobre Sociedades correspondiente a los ejercicios 2021 y 2020 se presenta a continuación, en euros:

	2021	2020
Impuesto corriente	(100.793,21)	(408.558,07)
Compensación crédito fiscal por pérdidas (25%)	-	(64.517,81)
<b>Ingreso (gasto) por IS</b>	<b>(100.793,21)</b>	<b>(473.075,88)</b>

### Activos y Pasivos Fiscales Diferidos

Durante el ejercicio 2021 no se han registrado operaciones en lo que respecta a los impuestos diferidos generados y cancelados en el ejercicio 2021.

El movimiento de los impuestos diferidos generados y cancelados en el ejercicio 2020, se detalla a continuación, en euros:

	Saldo al 31/12/2019	Generados	Cancelados	Saldo al 31/12/2020
<b>Impuestos diferidos activos:</b>				
Créditos por Bases imposables	64.517,81	-	(64.517,81)	-
<b>Impuestos diferidos pasivos:</b>				
Plusvalías de activos financieros disponibles para la venta	7.636,00	683,02	(8.319,02)	-

### Bases Imposables Negativas

Al 31 de diciembre de 2021 y 2020 el Fondo no tenía bases imposables negativas pendientes de compensar.

## NOTA 12. INGRESOS Y GASTOS

### 12.1) Otros Resultados de Explotación

El desglose de la partida “Otros resultados de Explotación” durante los ejercicios 2021 y 2020, es el siguiente, en euros:

	Ejercicio 2021	Ejercicio 2020
<b>Comisiones y otros ingresos percibidos</b>	<b>64.297,71</b>	-
Otras comisiones e ingresos	64.297,71	-
<b>Comisiones satisfechas</b>	<b>(301.845,10)</b>	<b>(177.154,84)</b>
Comisión de gestión	(298.199,10)	(158.733,03)
Otras comisiones y gastos	(3.646,00)	(18.421,81)
<b>Total Gastos</b>	<b>237.547,39</b>	<b>177.154,84</b>

El epígrafe de “Comisiones y otros ingresos percibidos – Otras comisiones e ingresos” se trata de las comisiones de apertura devengadas por los bonos convertibles.

El epígrafe de “Comisiones Satisfechas – Comisión de Gestión”, se trata de la comisión de gestión que paga el Fondo a su Sociedad Gestora, por el contrato de gestión de los activos que suscribió con INVEREADY ASSET MANAGEMENT, S.G.E.I.C., S.A., en los que se establecen los términos contractuales para la Comisión de Gestión.

## 12.2) Otros Gastos de Explotación

La composición de este epígrafe de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias adjunta es la siguiente para los ejercicios 2021 y 2020, en euros:

	Ejercicio 2021	Ejercicio 2020
Servicios exteriores	51.972,85	20.439,95
Primas de seguros	3.346,28	4.260,33
Servicios bancarios y similares	3.030,30	4.668,32
Publicidad	-	1.557,54
Gastos de tasas por registros oficiales	2.753,30	134,29
<b>Total</b>	<b>61.102,73</b>	<b>31.060,43</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.

## 12.3) Ingresos Financieros

El desglose de los resultados incluidos en la partida “Ingresos financieros” durante los ejercicios 2021 y 2020 es el siguiente, en euros:

	Ejercicio 2021	Ejercicio 2020
<b>Intereses, dividendos y rendimientos asimilados</b>		
Comisiones coste amortizado bonos convertibles y otros créditos	-	137.496,14
De bonos convertibles	989.596,53	530.525,13
Intereses devengados Gigas Hosting, S.A.	138.207,16	172.582,55
Intereses devengados Voztelecom Oigaa360, S.A.	-	24.983,39
Intereses devengados Clerhp Estructuras, S.A.	183.503,83	106.501,48
Intereses devengados Audiovalley SA	79.074,00	81.470,13
Intereses devengados Nueva Expresión Textil, S.A.	76.581,87	76.665,51
Intereses devengados SEC Newgate, SpA	47.664,45	39.295,82
Intereses devengados Atrys Health, S.A.	116.351,57	14.154,68
Intereses devengados Agile Content, S.A.	105.614,11	14.871,57
Intereses devengados Netex Knowledge Factory, S.A.	74.878,84	-
Intereses devengados Parlem Telecom Companyia de Telecomunicacions S.A.	84.319,40	-
Intereses devengados Izertis, S.A.	78.674,22	-
Intereses devengados Clever Global, S.A.	4.727,08	-
<b>Total</b>	<b>989.596,53</b>	<b>668.021,27</b>

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

La composición de este epígrafe de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias durante los ejercicios 2021 y 2020 es la siguiente, en euros:

	<b>Ejercicio 2021</b>	<b>Ejercicio 2020</b>
<b>Resultados por enajenaciones (netos)</b>	<b>(26,73)</b>	<b>1.989.033,82</b>
<i>Venta total acciones Voztelecom Oigaa360, S.A.– Cartera ADV</i>	-	1.989.033,82
<i>Venta total otras acciones – Cartera ADV</i>	(26,73)	-

## **NOTA 13. HECHOS POSTERIORES AL CIERRE**

Los acontecimientos significativos acaecidos desde el 31 de diciembre de 2021 hasta la fecha de formulación de estas Cuentas Anuales han sido los siguientes:

- Con fecha 31 de diciembre de 2021, Inveready Asset Management, SGEIC, S.A. superó los 500 millones de euros de activos gestionados. De esta forma y de acuerdo con el artículo 50 de la Ley 22/2014 de 12 de noviembre, la Sociedad Gestora está obligada a nombrar un depositario en todos los vehículos de inversión bajo su gestión. A la fecha de formulación de las presentes cuentas anuales, el Fondo y la Sociedad Gestora han empezado a realizar todos los pasos necesarios con el fin de cumplir con dicho requerimiento durante el ejercicio 2022.
- Con fecha 11 de enero de 2022, el Consejo de Administración de la Sociedad Gestora ha aprobado la distribución de un dividendo a cuenta del resultado del ejercicio 2021, por importe de 232.335,00 euros. Se reproduce a continuación el estado de liquidez formulado por el Consejo de Administración en la distribución realizada del dividendo a cuenta:

<b>Estado de Liquidez INVEREADY CONVERTIBLE FINANCE I, F.C.R., 11 de enero de 2022</b>		<b>(en Euros)</b>
Beneficio después de impuestos del 1 de enero al 31 de diciembre de 2021:		403.172,85
Dividendos a cuenta del resultado de 2021 distribuidos durante el ejercicio:		-
<b>Total</b>		<b>403.172,85</b>
Liquidez en tesorería y límites de pólizas de crédito antes del pago:		548.400,92
Devolución de aportaciones con cargo a reservas voluntarias		-
Cantidad propuesta de distribución:		(232.335,00)
<b>Remanente en tesorería y pólizas de crédito</b>		<b>316.065,92</b>

- Con fecha 7 de febrero de 2022, se ha cancelado el crédito otorgado a Clever Global S.A. y se han suscrito Bonos Convertibles, por importe de 839.500 euros.

- Con fecha 14 de marzo de 2022 se han vendido la totalidad de las participaciones de SEC Newgate SpA, las cuales han generado un beneficio de 1.343.090,58 euros, siendo la TIR de la operación 35,60% y el retorno sobre el capital invertido 1,85x.
- Con fecha 15 de marzo de 2022, se han suscrito Bonos Convertibles de Clever Global S.A., por importe de 370.000 euros.
- 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, por importe de 2.014.250 euros.
- En abril de 2022 se ha formalizado la operación de titulización de los bonos de los cuales es titular el Fondo, esta operación consiste en la cesión de los flujos de deuda a un fondo de titulización sin renunciar a la potencial plusvalía generada por la revaloración del subyacente de los mismos. Esto es así ya que no se transmite la propiedad de las obligaciones convertibles, no habiendo ninguna modificación contractual entre el Fondo y las empresas invertidas. Enfatizar que la operación de titulización estaba contemplada en el folleto del Fondo y fue aprobada en una Junta General Extraordinaria de Participes por total unanimidad. Con esta operación se ha amortizado la totalidad de las pólizas con Entidades de Crédito que tenía el Fondo al 31 de diciembre de 2021.
- Con fecha 13 de abril de 2022, posterior a la formalización de la operación de titulización, el Consejo de Administración de la Sociedad Gestora ha aprobado:
  - La distribución de un dividendo con cargo a reservas voluntarias por un importe de 1.169.562,30 euros
  - La devolución de aportaciones con cargo a reservas voluntarias por un importe de 6.460.968,80 euros
  - La distribución de un dividendo por importe de 670.837,85 euros a cuenta del resultado del Fondo correspondiente al ejercicio social cerrado a fecha 31 de diciembre de 2021 (170.837,85 euros) y a fecha 31 de diciembre 2022 (500.000 euros). Se reproduce a continuación el estado de liquidez formulado por el Consejo de Administración en la distribución realizada del dividendo a cuenta:

<b>Estado de Liquidez</b>	
<b>INVEREADY CONVERTIBLE FINANCE I, F.C.R.</b>	
<b>13 de abril de 2022</b>	<b>(en Euros)</b>
Beneficio después de impuestos del 1 de enero al 31 de diciembre de 2021:	403.172,85
Beneficio después de impuestos del 1 de enero al 13 de abril de 2022:	937.281,13
Dividendos a cuenta del resultado de 2021 distribuidos durante el ejercicio:	(232.335,00)
Dividendos a cuenta del resultado de 2022 distribuidos durante el ejercicio:	-
<b>Total</b>	<b>1.108.118,98</b>
Liquidez en tesorería antes del pago:	8.788.213,14
Devolución de aportaciones con cargo a reservas voluntarias:	(6.460.968,80)
Distribución de dividendos con cargo a reservas voluntarias:	(1.169.562,30)
Cantidad propuesta de distribución de dividendos a cuenta de resultado:	(670.837,85)
<b>Remanente en tesorería</b>	<b>486.844,19</b>

A excepción de lo indicado anteriormente, con posterioridad al 31 de diciembre de 2021, no han acaecido hechos relevantes que afecten a las Cuentas Anuales del Fondo a dicha fecha.

## **NOTA 14. OPERACIONES CON PARTES VINCULADAS**

### **14.1) Saldos con Partes Vinculadas**

El detalle de los saldos mantenidos con partes vinculadas, distintas al Consejo de Administración de la Sociedad Gestora (Nota 14.3), al 31 de diciembre de 2021 y 2020, se indican a continuación, en euros:

Saldos pendientes con partes vinculadas en el ejercicio	31/12/2021		31/12/2020	
	Inveready Convertible Finance Capital SCR	Gaea Inversión SCR	Inveready Convertible Finance Capital SCR	IM Long Only Private Equity y Key Wolf
<b><u>ACTIVO</u></b>				
<b>Deudores</b>	-	-	<b>85.606,30</b>	-
Otros deudores	-	-	85.606,30	-
<b>TOTAL ACTIVO</b>	-	-	<b>85.606,30</b>	-
<b><u>PASIVO</u></b>				
<b>Deudas a corto plazo</b>	-	-	<b>362.958,75</b>	<b>3.209.373,75</b>
Otras deudas a corto plazo	-	-	362.958,75	3.209.373,75
<b>Deudas a largo plazo</b>	<b>362.958,75</b>	<b>3.631.349,39</b>	-	-
Otras deudas a largo plazo	362.958,75	3.631.349,39	-	-
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>362.958,75</b>	<b>3.631.349,39</b>	<b>362.958,75</b>	<b>3.209.373,75</b>

### **14.2) Operaciones con Partes Vinculadas**

Las operaciones más significativas efectuadas con partes vinculadas por el Fondo, distintas a las efectuadas con Inveready Convertible Finance Capital, S.C.R., S.A. (por coinversión y reparto de gastos/ingresos) y/o otros vehículos de la Sociedad Gestora (detallado en la Nota 7 y 14.1), para los ejercicios 2021 y 2020, son las relacionadas con las comisiones de gestión pagadas a la Sociedad Gestora (véase Nota 12.1).

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

Durante los ejercicios 2021 y 2020, no ha habido transacciones con miembros del Consejo de Administración de la Sociedad Gestora en concepto de servicios, dietas y otros servicios.

Al 31 de diciembre de 2021 y 2020, no existían anticipos o créditos concedidos ni obligaciones contraídas en materia de pensiones ni seguros de vida ni compromisos por avales o garantía respecto a los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad Gestora.

Durante el ejercicio 2021, se ha satisfecho un importe de 3.346,28 euros en concepto de prima por el seguro de responsabilidad civil del Consejo de Administración de la Sociedad Gestora por daños ocasionados por actos u omisiones en el ejercicio del cargo (4.260,33 euros durante el ejercicio 2020).

**NOTA 15. OTRA INFORMACIÓN****15.1) Personal**

Durante los ejercicios 2021 y 2020, 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).

**15.2) Avaluos y garantías recibidos**

Al 31 de diciembre de 2021 y 2020, los bonos convertibles que tiene el Fondo están asegurados entre el 50% y el 80% del valor del bono convertible por los programas, Innovfin o EGF, del Fondo Europeo de Inversiones. A continuación, se presenta el detalle de los mismos:

Bono Convertible	Importe Bono	Garantía FEI		Importe Garantía
		% de cobertura	Tipo de garantía	
Gigas Hosting, S.A.	1.506.000,00	50%	InnovFin	753.000,00
Clerhp Estructuras, S.A.	986.000,00	50%	InnovFin	493.000,00
Audiovalley S.A.	1.317.900,00	50%	InnovFin	658.950,00
Nueva Expresión Textil, S.A.	1.007.107,00	50%	InnovFin	503.553,50
Sec Newgate, S.P.A.	1.679.000,00	50%	InnovFin	839.500,00
Agile Content, S.A.	806.000,00	50%	InnovFin	403.000,00
Atrys Health, S.A.	2.014.000,00	50%	InnovFin	1.007.000,00
Izertis S.A.	1.745.900,00	80%	InnovFin	1.396.720,00
Netex Knowledge Factory S.A.	1.007.000,00	70%	EGF	704.900,00
Parlem Telecom Companyia de Telecomunicacions S.A.	1.343.000,00	70%	EGF	940.100,00
Agile Content, S.A.	1.746.000,00	70%	EGF	1.222.200,00
<b>Total</b>	<b>15.157.907,00</b>			<b>8.921.923,50</b>

A cierre del ejercicio 2020 el importe de los bonos avalados ascendía a 7.302.007 euros.

**15.3) Otras Cuentas de Orden**

Para los instrumentos híbridos contratados, a modo informativo, el Fondo registra en este epígrafe la posible diferencia positiva entre la última valoración disponible del activo subyacente al que la Sociedad 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 2021 los valores que se engloban dentro de este epígrafe de Cuentas de Orden corresponden a:

	31/12/2021
<b>Otras Cuentas de Orden – Otras Cuentas de Orden</b>	
Gigas Hosting, S.A.	1.642.462,14
Atrys Health, S.A.	1.435.777,46
Agile Content, S.A.	658.998,67
Sec Newgate, S.P.A.	963.816,99
Netex Knowledge Factory S.A.	34.524,68
Parlem Telecom Companyia de Telecomunicacions S.A.	1.992.801,25
Izertis S.A.	117.824,99
<b>Total</b>	<b>6.846.206,18</b>

**15.4) 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 2021 ha ascendido a 8.393,00 euros (5.438 euros en el ejercicio anterior), sin IVA. Ni la sociedad auditora ni otras empresas pertenecientes a su misma red han prestado otros servicios al Fondo durante el ejercicio 2021.

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

**ANEXO: INFORME DEL ESTADO DE LIQUIDEZ PRECEPTIVO  
PARA LA APROBACIÓN DE UN DIVIDENDO A CUENTA**

**INVEREADY CONVERTIBLE FINANCE I, F.C.R.****INFORME SOBRE EL ESTADO DE LIQUIDEZ PRECEPTIVO  
PARA LA APROBACIÓN DE UN DIVIDENDO A CUENTA****7 de enero de 2021**

A continuación, se muestra el estado de liquidez de la compañía de nacionalidad española denominada **INVEREADY CONVERTIBLE FINANCE I, F.C.R.**, y la propuesta de distribución, a fecha 7 de enero de 2021, de un dividendo por importe de 232.335,00 euros a cuenta del resultado del Fondo correspondiente al ejercicio social cerrado a fecha 31 de diciembre de 2021:

<b>Estado de Liquidez INVEREADY CONVERTIBLE FINANCE I, F.C.R., 7 de enero de 2021</b>		<b>(en Euros)</b>
Beneficio después de impuestos del 1 de enero al 31 de diciembre de 2020:		1.449.489,52
Dividendos a cuenta del resultado de 2020 distribuidos durante el ejercicio:		(232.335,00)
<b>Total</b>		<b>1.217.154,52</b>
Liquidez en tesorería y límites de pólizas de crédito antes del pago:		6.129.188,24
Devolución de aportaciones con cargo a reservas voluntarias		-
Cantidad propuesta de distribución:		(232.335,00)
<b>Remanente en tesorería y pólizas de crédito</b>		<b>5.896.853,24</b>

**INVEREADY CONVERTIBLE FINANCE I, F.C.R.**  
**INFORME DE GESTIÓN CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO 2021**

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

### **INFORME DE GESTIÓN CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO 2021**

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

**INVEREADY CONVERTIBLE FINANCE I, FCR** (en adelante “el Fondo”), es un fondo de capital-riesgo, creado el 12 de mayo de 2017 y autorizado e inscrito con el número 218 en el Registro de Fondos de Capital Riesgo (F.C.R.) de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV) desde el día 23 de junio de 2017.

Su domicilio social actual se encuentra en San Sebastián, Calle Zuatzu, número 7, Edificio Urola, Local N°1 Planta Baja,

La Sociedad coinvierte con el Fondo I INVEREADY CONVERTIBLE FINANCE I, FCR.

#### **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 bonos 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 a través de la Sociedad Gestora, podrá 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 10 años, dando comienzo a sus actividades el día de la inscripción del Fondo en el registro administrativo de la CNMV.

La Junta General de la Sociedad Gestora podrá ampliar dicho plazo en una o varias prórrogas anuales, hasta un máximo de dos.

## Partícipes

El patrimonio desembolsado es de 7.744.500 euros, dividido en 7.744.500 participaciones de valor cada una de ellas de UN EURO (1€), numeradas correlativamente de la 1 a la 7.744.500, ambas inclusive, íntegramente suscritas y desembolsadas. Divididas en participaciones de clase “A”, de Clase “B” y de Clase “C”, que gozan de iguales derechos políticos, pero de distintos derechos económicos.

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.

El Fondo cuenta con compromisos de inversión de sus partícipes actuales hasta 21.965.000 euros entre capital inicial y compromisos de aportaciones de patrimonio adicionales al Fondo en ampliaciones del patrimonio futuras. Al 31 de diciembre de 2021, quedaban 11.149.665,58 euros de compromisos pendientes de desembolsar.

Al 31 de diciembre de 2021, el Fondo cuenta con 94 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 % en efectivo y un % 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 partícipe 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 2021

En el ejercicio 2021 el Fondo ha generado un beneficio de 403.172,85 euros.

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 2021
Ingresos intereses ordinarios y dividendos	989.596,53
Ingresos (pérdidas) por enajenaciones de instrumentos financieros	(26,73)
Ingresos comisiones y Otros	64.297,71
<b>Total Ingresos</b>	<b>1.053.867,51</b>
GASTOS	
Comisiones de Gestión SGEIC	(298.199,10)
Gastos operativa	(64.748,73)
<b>Total Gastos</b>	<b>(362.947,83)</b>
<b>Resultado de explotación</b>	<b>690.919,68</b>
<b>Gastos financieros</b>	<b>(186.953,62)</b>
<b>Provisiones</b>	<b>-</b>
<b>BAI</b>	<b>503.966,06</b>
<b>Impuestos</b>	<b>(100.793,21)</b>
<b>Resultado Neto</b>	<b>403.172,85</b>
<b>Variación del valor de los activos subyacentes reconocidos en Cuentas de Orden</b>	<b>3.394.119,84</b>
<b>Resultado Neto + Variación del valor</b>	<b>3.797.292,69</b>

El valor liquidativo del Fondo al 31 de diciembre de 2021 asciende a 1,20 euros / participación. En el caso de considerar la variación del valor registrada en cuentas de orden, el valor liquidativo ascendería a 2,09 euros / participación.

## ESG (Enviromental, Social & Governance)

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

## **II. HECHOS POSTERIORES**

Los acontecimientos significativos acaecidos desde el 31 de diciembre de 2021 hasta la fecha de formulación de estas Cuentas Anuales se detallan en la Nota 13.

## **III. USO DE INSTRUMENTOS FINANCIEROS**

Durante el ejercicio 2021, el Fondo no ha utilizado derivados ni instrumentos financieros de cobertura.

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

## **IV. INVESTIGACIÓN Y DESARROLLO**

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

## **V. ADQUISICIÓN DE PARTICIPACIONES PROPIAS**

El Fondo no ha adquirido participaciones propias.

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

La información referente a los pagos a proveedores se muestra en las Cuentas Anuales, en la Nota 8.

\*\*\*\*\*

## 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.** (en adelante, la “Sociedad Gestora”), formula las Cuentas Anuales de **INVEREADY CONVERTIBLE FINANCE I, F.C.R.**, que comprenden el balance al 31 de diciembre de 2021, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto, el estado de flujos de efectivo y la memoria correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha y el informe de gestión del ejercicio 2021, extendidas en 48 hojas.

San Sebastián, el 31 de mayo de 2022  
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

Ignacio Fonts

---

D. Ignacio Fonts Cavestany  
Vocal

Ramon Javier Suarez Beltran

---

D. Ramón Javier Suárez Beltrán  
Vocal

Sara Sanz Achiaga

---

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