

TURTLE CAPITAL S.C.R., S.A.

CUENTAS ANUALES E INFORME DE GESTIÓN
CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO 2021, JUNTO CON EL
INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES EMITIDO
POR UN AUDITOR INDEPENDIENTE



TURTLE CAPITAL S.C.R, S.A.

Cuentas Anuales e Informe de Gestión
correspondientes al ejercicio 2021 junto con
el Informe de Auditoría de Cuentas Anuales
emitido por un Auditor Independiente

INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES EMITIDO POR UN AUDITOR INDEPENDIENTE

CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO 2021:

Balance al 31 de diciembre de 2021
Cuenta de Orden 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
Estado de Flujos de Efectivo correspondiente al ejercicio 2021
Memoria del ejercicio 2021

INFORME DE GESTIÓN CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO 2021



TURTLE CAPITAL S.C.R., S.A.

**INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES
EMITIDO POR UN AUDITOR INDEPENDIENTE**

Informe de auditoría de cuentas anuales emitido por un auditor independiente

Al Accionista Único de **TURTLE CAPITAL, S.C.R., S.A.**

Opinión

Hemos auditado las cuentas anuales de **TURTLE CAPITAL, S.C.R., S.A** (en adelante la Sociedad), que comprenden el balance a 31 de diciembre de 2021, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto, el estado de flujos de efectivo y la memoria 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 la Sociedad 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.a 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 la Sociedad de conformidad con los requerimientos de ética, incluidos los de independencia, que son aplicables a nuestra auditoría de las cuentas anuales en España según lo exigido por la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas. En este sentido, no hemos prestado servicios distintos a los de 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 aquéllos 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 estos riesgos.

Aspectos más relevantes de la auditoría	Respuesta de auditoría
<i>Riesgo de valoración de inversiones en instrumentos de patrimonio de otras entidades</i> Tratándose de una sociedad de capital riesgo, su actividad se centra en la gestión de inversiones en instrumentos de patrimonio de otras entidades. Estas inversiones suponen un porcentaje significativo del total de los activos de la Sociedad, teniendo, por tanto, una gran relevancia en las cuentas anuales del mismo. Asimismo, la evaluación por parte de la Dirección y el Consejo de Administración de la Sociedad del valor recuperable de dichas inversiones, implica la realización de juicios de valor y estimaciones, principalmente sobre los resultados futuros de las sociedades participadas, las cuales conllevan un alto grado de incertidumbre. Por estos motivos, hemos considerado la valoración de estas inversiones como el aspecto más relevante de nuestra auditoría.	Hemos llevado a cabo, entre otros, los siguientes procedimientos de auditoría: - Hemos comentado con los responsables de la sociedad autogestionada la evolución de las inversiones en instrumentos de patrimonio durante el ejercicio, analizando las altas mediante la correspondiente documentación soporte. - Hemos analizado la evolución de la situación patrimonial y financiera de las participadas, prestando especial atención al cumplimiento de sus planes de negocio y a sus necesidades de financiación. - Hemos verificado la correcta clasificación y valoración de las inversiones en función del porcentaje de participación ostentado. - Por último, hemos verificado que la memoria de las cuentas anuales adjunta incluye los desgloses de información relacionados que requiere el marco de información financiera aplicable.

Párrafo de énfasis

Tal como se indica en la Nota 1 de la memoria adjunta, **TURTLE CAPITAL, S.C.R., S.A.** se constituyó el 26 de mayo de 2021, siendo el 2021 su primer ejercicio de actividad. Por esta razón, el Consejo de Administración de la Sociedad no ha recogido cifras comparativas en las Cuentas Anuales adjuntas. Nuestra opinión no ha sido modificada en relación con esta cuestión.

Otra Información: Informe de gestión

La otra información comprende exclusivamente el informe de gestión del ejercicio 2021, cuya formulación es responsabilidad del Consejo de Administración de la Sociedad 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 y sin incluir información distinta de la obtenida como evidencia durante la misma. Asimismo, nuestra responsabilidad consiste 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 del Consejo de Administración en relación con las cuentas anuales

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

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

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

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

- Identificamos y valoramos los riesgos de incorrección material en las cuentas anuales, debida a fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos y obtenemos evidencia de auditoría suficiente y adecuada para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar una incorrección material debida a fraude es más elevado que en el caso de una incorrección material debida a error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionadamente erróneas, o la elusión del control interno.
- Obtenemos conocimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias, y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de la Entidad.
- Evaluamos si las políticas contables aplicadas son adecuadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y la correspondiente información revelada por el Consejo de Administración.

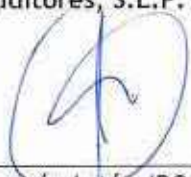
- Concluimos sobre si es adecuada la utilización, por el Consejo de Administración de la Sociedad, del principio contable de empresa en funcionamiento y, basándonos en la evidencia de auditoría obtenida, concluimos sobre si existe o no una incertidumbre material relacionada con hechos o condiciones que pueden generar dudas significativas sobre la capacidad de la Sociedad para continuar como empresa en funcionamiento. Si concluimos que existe una incertidumbre material, se requiere que llamemos la atención en nuestro informe de auditoría sobre la correspondiente información revelada en las cuentas anuales o, si dichas revelaciones no son adecuadas, que expresemos una opinión modificada. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, los hechos o condiciones futuros pueden ser la causa de que la Sociedad deje de ser una empresa en funcionamiento.
- Evaluamos la presentación global, la estructura y el contenido de las cuentas anuales, incluida la información revelada, y si las cuentas anuales representan las transacciones y hechos subyacentes de un modo que logran expresar la imagen fiel.

Nos comunicamos con el Consejo de Administración de la Sociedad en relación con, entre otras cuestiones, el alcance y el momento de realización de la auditoría planificada 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 al Consejo de Administración de la Entidad, determinamos los que han sido de la mayor significatividad en la auditoría de las cuentas anuales del periodo actual y que son, en consecuencia, los riesgos considerados más significativos.

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

BDO Auditores, S.L.P. (ROAC nº S1273)



Jordi García-Antón (ROAC 20.667)
Socio-Auditor de Cuentas

20 de junio de 2022

Col·legi
de Censors Jurats
de Comptes
de Catalunya

PER INCORPORAR AL PROTOCOL

BDO AUDITORES, S.L.P.

2022 Núm. 20/22/13413

Informe d'auditoria de comptes subjecte
a la normativa d'auditoria de comptes
espanyola o internacional

TURTLE CAPITAL, S.C.R., S.A.

CUENTAS ANUALES
CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO 2021

TURTLE CAPITAL S.C.R., S.A.**BALANCE AL 31 DE DICIEMBRE DE 2021**

(Expresado en euros)

ACTIVO	Notas en la Memoria	31/12/2021
ACTIVO CORRIENTE		2.386.932,59
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	Nota 5.1.1	2.060.313,27
Activos financieros a coste amortizado	Nota 5.1.2	326.619,32
ACTIVO NO CORRIENTE		22.362.105,85
Créditos con empresas del grupo	Nota 10	48.207,50
Inversiones financieras a largo plazo		22.147.835,74
Instrumentos de patrimonio - De entidades objeto de capital riesgo	Nota 5.1.3	20.133.761,67
Préstamos y créditos a otras empresas	Nota 5.1.2	2.014.074,07
Inversiones en empresas del grupo y asociadas a largo plazo	Nota 5.1.4	166.062,61
Instrumentos de patrimonio - De entidades objeto de capital riesgo		166.062,61
TOTAL ACTIVO		24.749.038,44

TURTLE CAPITAL S.C.R., S.A.**BALANCE AL 31 DE DICIEMBRE DE 2021**

(Expresado en euros)

PASIVO Y PATRIMONIO NETO	Notas en la Memoria	31/12/2021
PASIVO CORRIENTE		1.145.136,81
Pasivos financieros a coste amortizado		1.145.136,81
Proveedores y Acreedores varios	Notas 6.1 y 12.1	30.698,29
Personal	Nota 6.1	20.000,00
Deudas con Administraciones Públicas	Nota 10	4.111,63
Empresas del grupo y asociadas	Notas 6.1 y 12.1	1.090.326,89
PASIVO NO CORRIENTE		5.559,96
Pasivo por impuesto diferido	Nota 10	5.559,96
TOTAL PASIVO		1.284.136,04
PATRIMONIO NETO		23.464.902,40
FONDOS REEMBOLSABLES		23.047.904,67
Capital Social	Nota 8.1	11.000.000,00
Reservas	Nota 8.2	(7.472,84)
Otras aportaciones de partícipes		12.200.000,00
Resultado del ejercicio		(144.622,49)
AJUSTES POR VALORACIÓN EN PATRIMONIO NETO	Nota 9	550.437,00
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO		24.749.038,44

TURTLE CAPITAL S.C.R., S.A.**CUENTA DE ORDEN AL 31 DE DICIEMBRE DE 2021**

(Expresada en euros)

CUENTAS DE ORDEN	Notas en la Memoria	31/12/2021
CUENTAS DE RIESGO Y COMPROMISO		-
Avales y garantías concedidos		-
Avales y garantías recibidos		-
Compromisos de compra de valores		-
Compromisos de venta de valores		-
De empresas objeto de capital riesgo		-
De otras empresas		-
Resto de derivados		-
Compromisos con socios o partícipes		-
Otros riesgos y compromisos		-
OTRAS CUENTAS DE ORDEN		11.144.622,49
Patrimonio total comprometido	Nota 8	11.000.000,00
Patrimonio comprometido no exigido		-
Activos fallidos		-
Pérdidas fiscales a compensar	Nota 10	144.622,49
Plusvalías latentes (netas efecto impositivo)	Nota 5.1.4	-
Deterioro capital inicio grupo		-
Otras cuentas de orden		-
TOTAL CUENTAS DE ORDEN		11.144.622,49

TURTLE CAPITAL S.C.R., S.A.
CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS
CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO 2021
(Expresada en euros)

CUENTA DE PERDIDAS Y GANANCIAS	Notas en la Memoria	2021 (7 meses)
Resultados y variaciones del valor razonable de la Cartera de Inversiones Financieras (neto) (+/-)		(104.718,80)
Deterioros, reversiones y pérdidas de inversiones financieras (-/ +)	(Nota 5.1.3)	(104.718,80)
Diferencias de cambio		(784,30)
MARGEN BRUTO		(105.503,10)
Otros gastos de explotación (-)	Nota 11.3	(52.544,37)
Gastos de personal	Nota 11.4	(34.782,52)
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN		(88.111,19)
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS		(192.829,99)
Impuesto sobre beneficios	Nota 10	48.207,50
RESULTADO DEL EJERCICIO		(144.622,49)

TURTLE CAPITAL S.C.R., S.A.**ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO**
CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO 2021**A) ESTADO DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS**

(Expresado en euros)

	2021 (7 meses)
RESULTADO DE LA CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS	(144.622,49)
Ingresos y gastos imputados directamente al patrimonio neto	550.437,00
I. Por valoración de instrumentos financieros	555.996,96
Activos financieros con cambios en el patrimonio neto	555.996,96
II. Efecto impositivo	(5.559,97)
TOTAL INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS	405.814,51

TURTLE CAPITAL S.C.R., S.A.**ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO**
CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO 2021**B) ESTADO TOTAL DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO**

(Expresado en euros)

	Capital Social	Reservas	Aportaciones de Socios	Resultado del Ejercicio	Ajustes por Cambios de Valor	Total Patrimonio Neto
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	(144.622,49)	550.437,00	405.814,51
Operaciones con socios o partícipes	11.000.000,00	(7.472,84)	12.200.000,00	-	-	23.192.527,16
Constitución	11.000.000,00	(7.472,84)	-	-	-	10.992.527,16
Otras operaciones con socios o partícipes	-	-	12.200.000,00	-	-	12.000.000,00
SALDO AL CIERRE DEL EJERCICIO 2021	11.000.000,00	(7.472,84)	12.200.000,00	(144.622,49)	550.437,00	23.598.341,67

TURTLE CAPITAL S.C.R., S.A.
ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO 2021
 (Expresado en euros)

	2021 (7 meses)
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN	105.697,96
Resultado del ejercicio antes de impuestos	(192.829,99)
Ajustes al resultado	104.718,80
Correcciones valorativas por deterioro	104.718,80
Cambios en el capital corriente	155.273,24
Otros activos corrientes	104.574,95
Acreedores y otras cuentas a pagar	50.698,29
Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación	38.535,91
Cobros (pagos) por impuestos	38.535,91
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	(22.328.238,74)
Pagos por inversiones	(22.328.238,74)
Instrumentos de patrimonio	(22.162.176,13)
Empresas del Grupo y Asociadas	(166.062,61)
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN	24.282.854,05
Cobros y pagos por instrumentos de patrimonio	23.200.000,00
Constitución	11.000.000,00
Aportaciones de socios o partícipes	12.200.000,00
Cobros y pagos por instrumentos de pasivo financiero	1.090.326,89
Deudas con empresas del grupo	1.090.326,89
AUMENTO NETO DEL EFECTIVO O EQUIVALENTES	2.060.313,27
Efectivo o equivalentes al comienzo del ejercicio	-
Efectivo o equivalentes al final del ejercicio	2.060.313,27

TURTLE CAPITAL S.C.R., S.A.**MEMORIA DEL EJERCICIO 2021****NOTA 1. CONSTITUCIÓN, ACTIVIDAD Y RÉGIMEN LEGAL DE LA SOCIEDAD****a) Constitución y Domicilio Social**

Turtle Capital S.C.R., S.A. (en adelante "La Sociedad"), fue constituida en Barcelona el 26 de mayo de 2021. Con fecha 10 de septiembre de 2021, la Sociedad fue inscrita en el Registro Administrativo Especial de Sociedades de Capital Riesgo, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores con el número de registro 380.

Su domicilio social se encuentra en Carrer del Rosselló, 216, Planta 14, 08008, de Barcelona.

La Sociedad de acuerdo con la Ley 22/2014, de 12 de noviembre, que establece que las Entidades de Capital Riesgo podrán ser auto gestionada por entidades financieras. La propia Sociedad tiene las facultades para su representación, incluyendo la gestión de su patrimonio, así como la administración general y contable, y la representación de la Sociedad ante las Administraciones Públicas.

b) Objeto Social y Actividad

Su objeto social y actividad, según determinan sus Estatutos consiste en la toma de participaciones temporales en el capital de empresas no financieras y de naturaleza no inmobiliaria que, en el momento de la toma de participación, no coticen en el primer mercado de Bolsas de valores o en cualquier otro mercado regulado equivalente de la Unión Europea o del resto de países miembros de la OCDE. Para el desarrollo de su objeto social, la Sociedad puede facilitar préstamos participativos u otras formas de financiación a las sociedades en las que participe. Asimismo, la Sociedad puede realizar actividades de asesoramiento.

c) Régimen Legal

La Sociedad se rige por sus estatutos sociales y por la vigente Ley de Sociedades de Capital. Asimismo, se rige por las estipulaciones establecidas en su contrato de constitución que establece además de su política de inversión las reglas de funcionamiento generales. Asimismo, la Sociedad se encuentra sujeta, a lo dispuesto en la "Ley 22/2014, de 12 de noviembre, por la que se regulan las Entidades de Capital Riesgo, otras entidades de inversión colectiva de tipo cerrado y las sociedades gestoras de entidades de inversión colectiva de tipo cerrado, y por la que se modifica la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, de Instituciones de Inversión Colectiva" (en adelante, Ley 22/2014) que deroga la Ley 25/2005, de 24 de noviembre, reguladora de Entidades de Capital Riesgo y de sus sociedades gestoras, que regula, entre otros, los siguientes aspectos:

- El capital social suscrito debe ascender a un mínimo de 1.200 miles de euros.

- La toma de participaciones temporales se materializará sobre el capital de otras entidades de capital-riesgo nacionales e internacionales con el objetivo de participar, a través de ellas, en una amplia diversidad de sectores y compañías con el acompañamiento profesional de los equipos gestores especializados de cada una de las citadas entidades de capital-riesgo. Asimismo, se considerarán inversiones propias del objeto de la actividad de capital riesgo la inversión en sociedades u otras entidades de capital-riesgo que desarrollen sus actividades en el sector tecnológico ampliamente considerado (incluyendo móvil, Internet y software), tanto en fases iniciales como de crecimiento y expansión.
- No obstante lo anterior, las entidades de capital riesgo podrán igualmente extender su objeto 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.
- No podrán invertir más del 40% de su activo en una misma empresa, ni más del 40% en empresas pertenecientes al mismo grupo de sociedades, entendiéndose por tal el definido en el artículo 4 de la Ley 24/1998, de 18 de julio del Mercado de Valores.
- Las entidades de capital riesgo podrán invertir hasta el 25% 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, la Sociedad cumple, en su totalidad, con los requerimientos expuestos anteriormente.

NOTA 2. BASES DE PRESENTACION DE LAS CUENTAS ANUALES

a) Imagen Fiel

Las Cuentas Anuales del ejercicio 2021 han sido obtenidas a partir de los registros contables de la Sociedad y se han aprobado de acuerdo con la Circular 11/2008, de 30 de diciembre, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores sobre normas contables, Cuentas Anuales y estados de información reservada de las entidades de capital riesgo, con objeto de mostrar la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de resultados de la Sociedad, así como la veracidad de los flujos incorporados en los estados de flujos de efectivo.

b) Principios Contables Aplicados

Las Cuentas Anuales adjuntas se han formulado aplicando los principios contables de la Circular 11/2008, de 30 de diciembre, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, sobre normas contables y modelos de estados financieros reservados y públicos de las entidades de Capital Riesgo.

En la elaboración de las cuentas anuales se han seguido los principios contables y normas de valoración descritos en la Nota 4.

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

c) Moneda de Presentación

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

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

La actividad de la Sociedad consiste en la inversión en sociedades en crecimiento. En consecuencia, el riesgo de la Sociedad reside en que los proyectos que desarrollan estas sociedades participadas no sean exitosos y/o entren en situación concursal, y/o incurran en pérdidas de forma recurrente, hecho que determine la necesidad de registrar deterioros de los activos materializados en participaciones o créditos participativos. A fecha de cierre del ejercicio 2021, el Consejo de Administración de la Sociedad estima que todos los riesgos relacionados con las sociedades participadas han sido debidamente recogidos y considerados en estas cuentas anuales.

No existen incertidumbres significativas ni aspectos acerca del futuro que puedan llevar asociado un riesgo importante que pueda suponer cambios significativos en el valor de los activos y pasivos en el ejercicio siguiente.

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

e) Comparación de la Información

Dado que la Sociedad se ha constituido con fecha 26 de mayo de 2021, la cuenta de pérdidas y ganancias y el estado de flujos de efectivo recogen 7 meses y 5 días de actividad. Asimismo, el Consejo de Administración de la Sociedad no presenta cifras comparativas (véase Nota 1).

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

No se han detectado errores existentes al cierre del ejercicio que obliguen a reformular las cuentas ni a corregir la información patrimonial de ejercicios anteriores.

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 reconocidas 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 los fondos de comercio u otros activos, y de provisiones y pasivos contingentes.

La información contenida en estas cuentas anuales es responsabilidad del Consejo de Administración de la Sociedad. En las presentes cuentas anuales se han utilizado estimaciones realizadas por el Consejo de Administración de la Sociedad para valorar algunos de los activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos que figuran registrados en ellas. Básicamente, estas estimaciones se refieren a la evaluación de las pérdidas por deterioro de determinados activos y la vida útil de los activos materiales e intangibles.

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 el 2021, formuladas por el Consejo de Administración para ser sometida a la aprobación de la Junta General de Accionistas, es la que se muestra a continuación, en euros:

	2021 (7 meses)
Base de reparto:	
(Pérdidas generadas en el ejercicio)	(144.622,49)
Aplicación a:	
Resultados negativos de ejercicios anteriores	(144.622,49)

NOTA 4. NORMAS DE REGISTRO Y VALORACIÓN

Las principales normas de valoración utilizadas por la Sociedad en la elaboración de sus Cuentas Anuales para el ejercicio 2021, de acuerdo con la Circular 11/2008, de 30 de diciembre, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, sobre normas contables, Cuentas Anuales y estados de información reservada de sociedades de capital riesgo, son las siguientes:

a) Instrumentos Financieros

La Sociedad registra en el epígrafe de instrumentos financieros aquellos contratos que dan lugar a un activo financiero en una empresa y, simultáneamente, a un pasivo financiero o a un instrumento de patrimonio en otra empresa.

Un activo financiero es cualquier activo que sea: dinero en efectivo, un instrumento de patrimonio de otra empresa, o suponga un derecho contractual a recibir efectivo u otro activo financiero (un instrumento de deuda), o a intercambiar activos o pasivos financieros con terceros en condiciones potencialmente favorables.

Los activos financieros, a efectos de su valoración, se clasifican en la siguiente categoría:

- Activos financieros a coste amortizado.
- Activos financieros a valor razonable con cambios en el patrimonio neto.
- Activos financieros a coste.

Los instrumentos financieros emitidos, incurridos o asumidos se clasifican como pasivos financieros, en su totalidad o en una de sus partes, siempre que de acuerdo con su realidad económica supongan para la Sociedad una obligación contractual, directa o indirecta, de entregar efectivo u otro activo financiero, o de intercambiar activos o pasivos financieros con terceros en condiciones potencialmente desfavorables.

Los pasivos financieros, a efectos de su valoración, se clasifican en la siguiente categoría:

- Pasivos financieros a coste amortizado.

Dicho tratamiento resulta de aplicación a los siguientes instrumentos financieros:

a) Activos financieros:

- Efectivo y otros activos líquidos equivalentes;
- Créditos por operaciones comerciales: clientes y deudores varios;
- Créditos a terceros: tales como los préstamos y créditos financieros concedidos, incluidos los surgidos de la venta de activos no corrientes;
- Otros activos financieros: tales como depósitos en entidades de crédito, créditos al personal, fianzas y depósitos constituidos, dividendos a cobrar y desembolsos exigidos sobre instrumentos de patrimonio propio.

b) Pasivos financieros:

- Débitos por operaciones comerciales: proveedores y acreedores varios;
- Deudas con entidades de crédito;
- Otros pasivos financieros: deudas con terceros, tales como los préstamos y créditos financieros recibidos de personas o empresas que no sean entidades de crédito incluidos los surgidos en la compra de activos no corrientes, fianzas y depósitos recibidos y desembolsos exigidos por terceros sobre participaciones.

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

Activos financieros a coste amortizado

Un activo financiero se incluye en esta categoría, incluso cuando esté admitido a negociación en un mercado organizado, si la Sociedad mantiene la inversión con el objetivo de percibir los flujos de efectivo derivados de la ejecución del contrato, y las condiciones contractuales del activo financiero dan lugar, en fechas especificadas, a flujos de efectivo que son únicamente cobros de principal e intereses sobre el importe del principal pendiente.

Los flujos de efectivo contractuales que son únicamente cobros de principal e interés sobre el importe del principal pendiente son inherentes a un acuerdo que tiene la naturaleza de préstamo ordinario o común, sin perjuicio de que la operación se acuerde a un tipo de interés cero o por debajo de mercado.

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.

Pasivos financieros a coste amortizado

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, sino que proceden de operaciones de préstamo o crédito recibidos por la Sociedad.

Valoración inicial

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.

Valoración posterior

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.

Deterioro de valor de los activos financieros a coste amortizado

Al menos al cierre del ejercicio, se efectúan las correcciones valorativas necesarias siempre que exista evidencia objetiva de que el valor de un activo financiero, o de un grupo de activos financieros con similares características de riesgo valorados colectivamente, se ha deteriorado como resultado de uno o más eventos que hayan ocurrido después de su reconocimiento inicial y que ocasionen una reducción o retraso en los flujos de efectivo estimados futuros, que pueden venir motivados por la insolvencia del deudor.

La pérdida por deterioro del valor de estos activos financieros es la diferencia entre su valor en libros y el valor actual de los flujos de efectivo futuros, incluidos, en su caso, los procedentes de la ejecución de las garantías reales y personales, que se estima van a generar, descontados al tipo de interés efectivo calculado en el momento de su reconocimiento inicial. Para los activos financieros a tipo de interés variable, se emplea el tipo de interés efectivo que corresponda a la fecha de cierre de las cuentas anuales de acuerdo con las condiciones contractuales.

Las correcciones de valor por deterioro, así como su reversión cuando el importe de dicha pérdida disminuyese por causas relacionadas con un evento posterior, se reconocen como un gasto o un ingreso, respectivamente, en la cuenta de pérdidas y ganancias. La reversión del deterioro tiene como límite el valor en libros del activo que estaría reconocido en la fecha de reversión si no se hubiese registrado el deterioro del valor.

Activos financieros a valor razonable con cambios en el patrimonio neto

Los activos financieros incluidos en esta categoría se valoran inicialmente por su valor razonable, que, salvo evidencia en contrario, es el precio de la transacción, que equivale al valor razonable de la contraprestación entregada, más los costes de transacción que les sean directamente atribuibles.

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

El resto de las inversiones serán consideradas como capital desarrollo y se valoran en función del patrimonio neto ajustado de la entidad participada que corresponda a dichas inversiones, corregido por el importe de las plusvalías o minusvalías tácitas, netas de impuestos, existentes en el momento de la valoración; de acuerdo con lo dispuesto en la Norma 8ª de la Circular 4/1997, de 26 de noviembre, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

Valoración posterior

Los activos financieros incluidos en esta categoría se valoran por su valor razonable, sin deducir los costes de transacción en que se pueda incurrir en su enajenación. Los cambios que se producen en el valor razonable se registran directamente en el patrimonio neto, hasta que el activo financiero causa baja del balance o se deteriora, momento en que el importe así reconocido, se imputa a la cuenta de pérdidas y ganancias.

No obstante, las correcciones valorativas por deterioro del valor y las pérdidas y ganancias que resulten por diferencias de cambio en activos financieros monetarios en moneda extranjera, se registran en 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. Cuando debe asignarse valor a estos activos por baja del balance u otro motivo, se aplica el método del valor medio ponderado por grupos homogéneos.

Deterioro de valor

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; o
- b) En el caso de inversiones en instrumentos de patrimonio, la falta de recuperabilidad del valor en libros del activo, evidenciada, por un descenso prolongado o significativo en su valor razonable. A tales efectos se consideran prolongados aquellos descensos que se producen durante un periodo superior a 18 meses, y significativos aquellos que comportan una caída de la cotización de más de un 40 %.

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

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

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

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

Activos financieros a coste

Se incluyen en esta categoría de valoración:

- Las inversiones en el patrimonio de empresas del grupo, multigrupo y asociadas.

En este capítulo del balance de situación se incluyen las acciones propiedad de la Sociedad en las entidades en que participa y en las que reúne las condiciones establecidas en el artículo 42 de la ley de Sociedades de Capitales.

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.

Posteriormente las inversiones incluidas en este apartado se valorarán por su coste, menos, en su caso, el importe acumulado de las correcciones valorativas por deterioro. En cualquier caso, se deberá informar en cuentas de orden del balance de las plusvalías latentes netas de impuestos, que se determinarán por comparación del coste de la inversión con su valor razonable calculado de acuerdo con lo dispuesto para los Activos Financieros Disponibles para la Venta.

Con la frecuencia que establece la Circular 11/2008, de 30 de noviembre, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores reguladora de las entidades de capital riesgo deberán efectuarse las correcciones valorativas necesarias 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.

Baja de Activos Financieros

La Sociedad da de baja un activo financiero, o parte del mismo, 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, en circunstancias que se evalúan comparando la exposición de la Sociedad, antes y después de la cesión, a la variación en los importes y en el calendario de los flujos de efectivo netos del activo transferido. Se entiende que se han cedido de manera sustancial los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad del activo financiero cuando su exposición a tal variación deja de ser significativa en relación con la variación total del valor actual de los flujos de efectivo futuros netos asociados con el activo financiero.

Cuando el 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, 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

La Sociedad da de baja un pasivo financiero, o parte del mismo, cuando la obligación se ha extinguido; es decir, cuando ha sido satisfecha, cancelada o ha expirado. También da de baja los pasivos financieros propios que adquiere, aunque sea con la intención de recolocarlos en el futuro.

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 o comisiones en que se incurra y en la que se recoge asimismo cualquier activo cedido diferente del efectivo o pasivo asumido, se reconoce en la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio en que tenga lugar.

En el caso de un intercambio de instrumentos de deuda que no tengan condiciones sustancialmente diferentes, el pasivo financiero original no se da de baja del balance. Cualquier coste de transacción o comisión incurrida ajusta el importe en libros del pasivo financiero. A partir de esa fecha, el coste amortizado del pasivo financiero se determina aplicando el tipo de interés efectivo que iguale el valor en libros del pasivo financiero con los flujos de efectivo a pagar según las nuevas condiciones.

Intereses y Dividendos Recibidos de Activos Financieros

Los intereses y dividendos de activos financieros devengados con posterioridad al momento de la adquisición se reconocen como ingresos en la Cuenta de Pérdidas y Ganancias.

Por el contrario, cuando los dividendos recibidos proceden inequívocamente de resultados generados con anterioridad a la fecha de adquisición se registran minorando el valor contable de la inversión.

Los intereses deben reconocerse utilizando el método del tipo de interés efectivo y los dividendos cuando se declara el derecho del socio a recibirlo. A estos efectos, en la valoración inicial de los activos financieros se registran de forma independiente, atendiendo a su vencimiento, el importe de los intereses explícitos devengados y no vencidos en dicho momento, así como el importe de los dividendos acordados por el órgano competente en el momento de la adquisición.

b) Impuestos sobre Beneficios

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

El importe por impuesto corriente es la cantidad a satisfacer por la Sociedad como consecuencia de las liquidaciones fiscales del impuesto.

La Sociedad se encuentra acogido a los beneficios fiscales establecidos por la Ley 27/2014, de 27 de noviembre, por el que se aprueba la ley del Impuesto sobre Sociedades, artículo 50, con las siguientes particularidades:

- Las entidades de capital-riesgo, reguladas en la Ley 22/2014, podrán aplicar la exención prevista en el artículo 21.1 de esta Ley a los dividendos y participaciones en beneficios procedentes de las sociedades o entidades que promuevan o fomenten, cualquiera que sea el porcentaje de participación y el tiempo de tenencia de las acciones o participaciones.
- Exención parcial por las rentas que se obtengan en la transmisión de acciones y participaciones en el capital de empresas según el año de transmisión computado desde el momento de la adquisición. Dicha exención será del 99% desde el inicio del segundo año y hasta el decimoquinto, incluido. En el primer año y a partir del decimoquinto no se aplicará exención, salvo las excepciones establecidas en la normativa fiscal vigente. En el caso de que la entidad participada acceda a la cotización en un mercado de valores regulado en la Directiva 93/22/CEE del Consejo, de 10 de mayo de 1993, la aplicación de esta exención quedará condicionada a que se proceda a transmitir esta participación en un plazo no superior a tres años, contados desde la fecha en que se hubiera producido la admisión a cotización.

La Sociedad se encuentra exento del impuesto en la modalidad de operaciones societarias de acuerdo a la LITP art. 45.I.C.11º redacc. L 1/1999.

El tipo de gravamen aplicable a la Sociedad en el Impuesto sobre Sociedades es del 25%.

c) Provisiones

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

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

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

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

d) 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.

Los ingresos procedentes de la prestación de servicios se valoran por el valor razonable de la contrapartida, recibida o por recibir, derivada de los mismos, que, salvo evidencia en contrario, es el precio acordado para dichos bienes o servicios, deducido: el importe de cualquier descuento, rebaja en el precio u otras partidas similares que la Sociedad pueda conceder, así como los intereses incorporados al nominal de los créditos.

Los ingresos por prestación de servicios se reconocen cuando el resultado de la transacción puede ser estimado con fiabilidad, considerando para ello el porcentaje de realización del servicio en la fecha de cierre del ejercicio. En consecuencia, solo se contabilizan los ingresos procedentes de prestación de servicios cuando se cumplen todas y cada una de las siguientes condiciones:

- a) El importe de los ingresos puede valorarse con fiabilidad.
- b) Es probable que la Sociedad reciba los beneficios o rendimientos económicos derivados de la transacción.

- c) El grado de realización de la transacción, en la fecha de cierre del ejercicio, puede ser valorado con fiabilidad, y
- d) Los costes ya incurridos en la prestación, así como los que quedan por incurrir hasta completarla, pueden ser valorados con fiabilidad.

La Sociedad revisa y, si es necesario, modifica las estimaciones del ingreso por recibir, a medida que el servicio se va prestando.

Cuando el resultado de una transacción que implica la prestación de servicios no puede ser estimado de forma fiable, se reconocen ingresos solo en la cuantía en que los gastos reconocidos se consideren recuperables.

e) Elementos Patrimoniales de Naturaleza Medioambiental

Dadas las actividades a las que se dedica la Sociedad, la misma no tiene responsabilidades, gastos, activos ni provisiones y contingencias de naturaleza medioambiental que pudieran ser significativos en relación con su patrimonio, la situación financiera y los resultados de la misma. Por este motivo no se incluyen desgloses específicos en la presente Memoria de las Cuentas Anuales respecto a información de cuestiones medioambientales. Asimismo, no existen provisiones para riesgos y gastos ni contingencias relacionadas con la protección y mejora del medio ambiente.

f) 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. La valoración posterior se realiza conforme con lo previsto en las correspondientes normas.

g) Estado de Flujos de Efectivo

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

Efectivo o Equivalentes: El efectivo comprende tanto la caja como los depósitos bancarios a la vista. Los equivalentes al efectivo son instrumentos financieros, que forman parte de la gestión normal de la tesorería de la Sociedad, son convertibles en efectivo, tienen vencimientos iniciales no superiores a tres meses y están sujetos a un riesgo poco significativo de cambios en su valor.

Flujos de Efectivo: entradas y salidas de efectivo o de otros medios equivalentes, entendiendo por estos 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 fuente de ingresos ordinarios de la Sociedad, 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. ACTIVOS FINANCIEROS

La Sociedad clasifica los instrumentos financieros en función de la intención que tenga en los mismos, en las siguientes categorías o carteras:

5.1) Activos Financieros

El detalle de activos financieros a largo plazo, correspondiente al 31 de diciembre de 2021, es el siguiente, en euros:

	Instrumentos de Patrimonio de Entidades Objeto de Capital Riesgo
	31/12/2021
Activos financieros a coste amortizado (Nota 5.1.2)	2.014.074,07
Activos financieros a valor razonable con cambios en el patrimonio neto (Nota 5.1.3)	20.133.761,67
Activos financieros a coste (Nota 5.1.4)	166.062,61
Total	22.337.794,36

El detalle de los activos financieros a corto plazo, correspondiente al 31 de diciembre de 2021, es el siguiente, en euros:

	Créditos y Otros 31/12/2021
Efectivo y otros activos líquidos (Nota 5.1.1)	2.060.313,27
Activos financieros a coste amortizado (Nota 5.1.2)	326.619,32

5.1.1) Efectivo y Otros Activos Líquidos Equivalentes

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

	Saldo al 31/12/2021
Cuentas corrientes	2.060.313,27

El saldo del epígrafe de efectivo y otros activos líquidos a 31 de diciembre de 2021 corresponde principalmente al efectivo de la Sociedad depositado en cuentas corrientes en Caixabank, S.A., que devengan un tipo de interés de mercado.

5.1.2) Activos financieros a coste amortizado

El detalle de los deudores por operaciones de venta al 31 de diciembre de 2021 es el siguiente, en euros:

	Saldo al 31/12/2021	
	Largo plazo	Corto plazo
Préstamos convertibles		
Kriim Natural Cosmetics, S.L.	-	139.994,32
Poleri Trade, S.L.	-	186.625,00
Qualitur Consulting, S.L.	250.000,00	-
Backspin Capital Investment, S.L.	500.000,00	-
The Umai Group, S.L.	264.074,07	-
Créditos		
Ritmo Capital, S.L.	1.000.000,00	-
Total	2.014.074,07	326.619,32

La información desglosada de los préstamos vigentes al 31 de diciembre de 2021 es la siguiente, en euros:

	Fecha Concesión	Nominal Concedido	Tipo de Interés	Fecha de vencimiento
Préstamos convertibles				
Kriim Natural Cosmetics, S.L.	08/01/2021	139.994,32	1,00%	31/12/2022
Poleri Trade, S.L.	04/10/2019	186.625,00	1,00%	04/10/2022
Qualitur Consulting, S.L.	16/12/2021	250.000,00	2,00%	30/07/2023
Backspin Capital Investment, S.L.	29/12/2021	500.000,00	1,00%	08/06/2025
The Umai Group, S.L.	30/12/2021	264.074,07	0,50%	28/12/2026
Créditos				
Ritmo Capital, S.L.	29/12/2022	1.000.000,00	1,00%	31/05/2023
Total		2.340.693,39		

5.1.3) Activos financieros a valor razonable con cambios en el patrimonio neto

El detalle de los activos financieros a valor razonable con cambios en el patrimonio neto corresponde a participaciones mantenidas en la cartera de Activos Disponibles para la Venta. Su detalle al 31 de diciembre de 2021, es el siguiente, en euros:

Denominación social	% Participación directa	Tipo	Costes brutos/ libros de la participación	Ajustes por valoración brutos acum.	Deterioros y pérdidas registradas en el P y G 2021 Inv.	Deterioro acumulado hasta 2021	Valor Neto	Valor Teórico Contable
Instrumentos de patrimonio – De entidades objeto de capital riesgo:								
Seaya Ventures III, F.C.R. F.C.R.E.	0,31%	Capital Inicial	176.911,73	(4.639,30)	-	-	172.272,43	151.958,90
Inversiva SIA Deuda II, S.L.	5,00%	Capital Inicial	71.318,00	-	-	-	71.318,00	66.233,10
Altamar X Global Private Equity Program, F.C.R.	0,14%	Capital Inicial	602.518,20	49.813,05	-	-	652.331,25	732.862,67
Galdana Ventures II, F.C.R.	0,69%	Capital Inicial	2.868.164,72	157.377,72	-	-	3.025.542,44	3.479.465,91
Altamar X Global Buyout Midmarkets US, F.C.R.	3,26%	Capital Inicial	1.024.423,15	83.399,64	-	-	1.107.822,79	1.487.549,44
ACP Secondaries 4, F.C.R.	0,19%	Capital Inicial	1.061.600,00	(31.200,00)	-	-	1.030.400,00	1.161.902,93
SC Growth Fund II Plus, F.C.R.E.	0,04%	Capital Inicial	112.695,00	13.305,00	-	-	126.000,00	12.379,68
Inveready Venture Finance III, F.C.R.-Pyme	1,46%	Capital Inicial	384.892,50	24.272,50	-	-	409.165,00	408.374,02
Embarcadero Pantheon Co-Inversión Global, F.C.R.	1,21%	Capital Inicial	376.957,00	29.543,00	-	-	406.500,00	407.814,87
Samaipata II Capital, F.C.R.	0,38%	Capital Inicial	76.833,47	5.463,29	-	-	82.318,76	70.239,20
Qualitas Mutual Private Equity Program IV aCuatro A, S.C.R., S.A.	5,00%	Capital Inicial	300.000,00	90.000,00	-	-	390.000,00	150.334,38
EBN Pre Ipo US II, F.C.R.	0,90%	Capital Inicial	467.886,91	12.120,71	-	-	480.007,62	541.072,19
T2 Elit Energy Transition Fund	0,65%	Capital Inicial	237.214,00	3.504,67	-	-	240.718,67	0,25
Invivo Ventures, F.C.R.	0,70%	Capital Inicial	100.663,92	(1.198,38)	-	-	99.465,54	98.726,47
Arcano Capital Investments AC XII, S.C.R., S.A.	5,56%	Capital Inicial	495.000,00	98.007,60	-	-	593.007,60	591.495,93
Arcano Earth Infraestructuras Sostenibles, S.C.R., S.A.	5,00%	Capital Inicial	487.400,00	25.718,20	-	-	513.118,20	509.341,99
Arcblue Solar, S.I.C., S.A.	10,20%	Capital Inicial	3.100.000,00	(24.955,00)	-	-	3.075.045,00	3.076.027,47
4Founders Capital II, F.C.R.E., S.A.	5,77%	Capital Inicial	105.000,00	(21.231,00)	-	-	83.769,00	893.447,77
Alidea Tech Fund I-B, S.C.R., S.A.	6,61%	Capital Inicial	699.962,32	64.344,81	-	-	764.307,13	857.680,70
Galdana Ventures II, F.C.R.	2,84%	Capital Inicial	750.000,00	(11.250,00)	-	-	738.750,00	13.420.009,71
Qualifur Consulting, S.L.	8,33%	Capital Inicial	250.000,00	-	-	-	250.000,00	82.945,40
CS Seasons Global IV Federer	0,97%	Capital Inicial	251.632,11	(311,04)	-	-	251.321,07	50.450,39
CS Climate Innovation Fund	0,66%	Capital Inicial	393.137,98	(486,03)	-	-	392.651,95	138.727,94
Get It Now, S.L.	5,00%	Capital Inicial	193.621,66	-	-	-	193.621,66	119.088,28
Ritmo Capital, S.L.	0,68%	Capital Inicial	187.521,48	-	-	-	187.521,48	33.826,15
Vissauat VFR, S.L.	5,23%	Capital Inicial	139.625,07	-	-	-	139.625,07	(9.119,07)
Tu Loroop, S.L.	0,39%	Capital Inicial	200.021,36	-	-	(104.718,80)	200.021,36	45.788,47
De Antonio Yachts, S.L.	5,00%	Capital Inicial	500.000,00	-	-	-	500.000,00	115.261,03
Backspin Capital Investments, S.L.	2,23%	Capital Inicial	191.213,88	-	-	-	191.213,88	104.368,01
The Unai Group, S.L.	7,13%	Capital Inicial	176.049,38	-	-	-	176.049,38	290.278,78
Kritim Natural Cosmetics, S.L.	8,75%	Capital Inicial	278.772,96	-	-	-	278.772,96	25.979,42
Pelari Trade, S.L.	12,00%	Capital Inicial	14.675,00	-	-	-	14.675,00	8.087,74
The Bellhop, S.L.	13,01%	Capital Inicial	1.432.075,26	-	-	-	1.432.075,26	366.449,56
Alcassal Soluciones de Alimentación, S.L.	2,07%	Capital Inicial	266.868,55	-	-	-	266.868,55	10.422,53
Cuidum Tech, S.L.	1,88%	Capital Inicial	99.997,41	-	-	-	99.997,41	9.341,40
Sayforlong, S.L.	2,56%	Capital Inicial	285.519,06	-	-	-	285.519,06	(205.517,12)
Pangealand, S.L.	0,68%	Capital Inicial	430.592,02	-	-	-	430.592,02	200.440,11
Cospace, S.L.	1,55%	Capital Inicial	49.851,35	-	-	-	49.851,35	806,17
Smart Things and Friends, S.L.	0,72%	Capital Inicial	32.490,90	-	-	-	32.490,90	822,67
Finanzrel, S.L.	5,00%	Capital Inicial	85.000,00	-	-	-	85.000,00	8.359,44
Galdana Ventures Fund SCA SICAV	2,03%	Capital Inicial	132.543,96	-	-	-	132.543,96	15.018,93
EBN Pre Ipo US III, F.C.R.	1,24%	Capital Inicial	441.813,20	(5.604,48)	-	-	436.208,72	493.788,97
Born Brands, S.L.	2,41%	Capital Inicial	150.000,00	-	-	-	150.000,00	20.281,38
Total			19.682.483,51	555.996,96	-	-	20.133.761,67	29.892.479,77

(*) ninguna de las sociedades cotiza en bolsa.

La diferencia entre el valor neto contable y el valor teórico contable al 31 de diciembre de 2021 en todas las sociedades participadas corresponde a la previsión de los flujos de caja atribuibles a esta unidad generadora de efectivo de cada inversión, de acuerdo con las estimaciones y proyecciones de las que dispone la Sociedad.

El resumen del patrimonio neto de las inversiones disponibles para la venta al 31 de diciembre de 2021, según sus estados financieros, es el que se muestra a continuación, en euros:

Denominación social	Capital Social/Fondos Reembolsables	Otras partidas de Patrimonio Neto	Resultado del Ejercicio	Total Patrimonio Neto	Auditados por:
Instrumentos de patrimonio – De entidades objeto de capital riesgo:					
Sesya Ventures III, F.C.R.E.	56.097,000	-	(7.078,000)	49.019,000	Deloitte
Inveractiva SIA Deuda II, S.L.	375.000,00	1.049.662,00	(100.000,00)	1.324.662,00	PwC
Altamar X Global Private Equity Program, F.C.R.	295.149,750	203.722,862	24.600,723	523.473,335	PwC
Galdana Ventures II, F.C.R.	303.016,947	216.506,112	(15.252,637)	504.270,422	PwC
Altamar X Global Buyout Midmarkets US, F.C.R.*	26.110,836	16.478,237	3.041,278	45.630,351	PwC
ACP Secondary 4, F.C.R.	415.353,500	106.907,927	15.605,066	611.527,859	PwC
SC Growth Fund II Plus, F.C.R.E.	26.057,261	7.333,890	(2.441,957)	30.949,194	BDO
Inveready Venture Finance III, F.C.R.-Pyme	23.750,000	1.534,322	(1.132,408)	27.970,823	RSM Spain
Embarcadero Pantheon Co-Inversión Global, F.C.R.	31.012,500	5.720,307	(3.029,099)	33.703,708	Ernst & Young
Samsipeta II Capital, F.C.R.	18.085,000	3.573,000	(3.174,000)	18.484,000	Deloitte
Qualitas Mutual Private Equity Program IV Cuatro A, S.C.R., S.A.	2.200,200,00	1.076,407,82	(265,920,15)	3.010,687,67	Deloitte
EBN Pre-Ipo US II, F.C.R.*	40.220,443,76	14.161,515,72	5.737,172,55	60.119,132,03	KPMG
T2 Elit Energy Transition Fund	37,20	4,40	(3,90)	37,70	-
Invivo Ventures, F.C.R.	16.905,169	(1.124,474)	(1.676,913)	14.103,782	Ernst & Young
Arcano Capital Investments AC XII, S.C.R., S.A.	4.428,000,00	6.363,741,53	(153,325,56)	10.638,415,97	Deloitte
Arcano Earth Infraestructuras Sostenibles, S.C.R., S.A.	3.720,000,00	6.689,335,66	(222,495,86)	10.186,839,80	Deloitte
Archblue Solar, S.I.C., S.A.	3.038,000,00	27.342,000,00	(222,867,99)	30.157,132,01	Deloitte
4Founders Capital II, F.C.R.E., S.A.	4.670,066,36	2.285,781,85	8.528,515,23	15.484,363,44	BDO
Aldea Tech Fund I-B, S.C.R., S.A.	10.215,000	(138,969,25)	2.899,471,52	12.975,502,27	KPMG
Galdana Ventures II, F.C.R.	303.016,947	178.937,153	(9.418,547)	472.535,553	PwC
Qualitur Consulting, S.L.	4.800,00	884,864,81	1.06,078,24	995,743,05	PwC
CS Seasons Global IV Federer*	6.459,200	-	1.184,799	7.643,999	Pleta Auditores
CS Climate Innovation Fund*	13.761,000	-	540,849	14.301,849	KPMG
Get It Now, S.L.	132.506,00	2.015,417,37	233,842,28	2.381,765,65	KPMG
Ritmo Capital, S.L.	7.230,000,00	(54,117,27)	(2,201,448,64)	4,974,434,09	Canaudit
Vasquiat VPR, S.L.	7.004,93	17,115,60	(198,481,38)	(174,360,85)	-
Tu Loterospo, S.L.	4.422,39	6.838,203,56	4,898,007,29	11,740,633,24	-
De Antonio Yachts, S.L.	152,819,00	476,024,95	1,676,376,74	2,305,220,69	PwC
Backspan Capital Investments, S.L.	10.000,00	4.853,337,14	(183,157,52)	4,680,179,62	Avanti Audit
The Umai Group, S.L.	10.000,00	4,173,772,54	(112,541,44)	4,071,231,10	-
Krim Natural Cosmetics, S.L.	102,376,00	885,820,08	(691,288,37)	296,907,71	Crowe
Pelori Trade, S.L.	100,000,00	3,660,05	(36,262,24)	67,397,81	-
The Bellhop, S.L.	180,733,00	3,601,204,77	(965,261,65)	2,816,676,12	VTR Audit
Alcasal Soluciones de Alimentación, S.L.	12,986,21	813,845,82	(323,328,05)	503,503,98	Beta Auditores
Cuidum Tech, S.L.	4,531,00	476,532,13	15,819,79	496,882,92	ILV Audit
Stayforlong, S.L.	153,792,00	(4,343,445,39)	(3,838,359,20)	(8,028,012,59)	BDO
Pangeland, S.L.	53,904,00	31,480,290,00	(2,057,707)	29,476,487,00	BDO
Cospace, S.L.	4,314,00	2,141,234,05	(2,093,537,00)	52,011,05	-
Smart Things and Friends, S.L.	4,155,00	386,189,87	(276,084,75)	114,280,12	-
Finanzarel, S.L.	263,500,00	(15,467,71)	(80,843,43)	167,188,86	Grant Thornton
Galdana Ventures Fund SCA SICA V*	739,848,63	-	-	739,848,63	Ernst & Young
EBN Pre-Ipo US III, F.C.R.*	40.239,649,34	(205,751,32)	(212,206,57)	39,821,691,45	KPMG
Born Brands, S.L.	5.552,00	1.536,648,00	(700,649,00)	841,551,00	-

*Estados financieros en Dólares (USD)

El resumen del domicilio social y la actividad de las sociedades participadas es el que se indica a continuación:

Sociedad	Domicilio Social	Actividad	Cotiza en Bolsa
Seaya Ventures III, F.C.R. F.C.R.E.	Calle de Alcalá, 54, 1ºD, 28014 Madrid	Fondo de capital riesgo	No
Inveractiva SIA Deuda II, S.L.	Calle Major, 102, Montcada i Reixac, 08110, Barcelona	Inversión en activos inmobiliarios	No
Altamar X Global Private Equity Program, F.C.R.	Paseo de la Castellana, 91, 28046 Madrid	Fondo de capital riesgo	No
Galdana Ventures II, F.C.R.	Avinguda Diagonal, 640, 08017 Barcelona	Fondo de capital riesgo	No
Altamar X Global Buyout Midmarkets US, F.C.R.	Paseo de la Castellana, 91, 28046 Madrid	Fondo de capital riesgo	No
ACP Secondaries 4, F.C.R.	Paseo de la Castellana, 91, 28046 Madrid	Fondo de capital riesgo	No
SC Growth Fund II Plus, F.C.R.E.	Avinguda Diagonal, 640, 08017 Barcelona	Fondo de capital riesgo	No
Inveready Venture Finance III, F.C.R.-Pyme	Zuatzu Kalea, 7, PB, 1, Edificio Urola - 20018 Donostia-San Sebastián	Fondo de capital riesgo	No
Embarcadero Pantheon Co-Inversión Global, F.C.R.	Calle Claudio Coello 91, 5º - 28006 Madrid	Fondo de capital riesgo	No
Samaipata II Capital, F.C.R.	Calle Gran Vía, 4, 28013 Madrid	Fondo de capital riesgo	No
Qualitas Mutual Private Equity Program IV Cuatro A, S.C.R., S.A.	Calle Velázquez 31, 2º - 28001 Madrid	Sociedad de capital riesgo	No
EBN Pre Ipo US II, F.C.R.	Paseo de Recoletos, 29, 28004 Madrid	Fondo de capital riesgo	No
T2 Eltif Energy Transition Fund	Av. Alejandro Rosselló, 8 07002 Palma de Mallorca	Fondo de inversión	No
In vivo Ventures, F.C.R.	Paseo de Gracia 54, 2º D - 08007 Barcelona	Fondo de capital riesgo	No
Arcano Capital Investments AC XII, S.C.R., S.A.	Calle Ortega y Gasset 29, 4º - 28006	Sociedad de capital riesgo	No
Arcano Earth Infraestructuras Sostenibles, S.C.R., S.A.	Calle Ortega y Gasset 29, 4º - 28006	Sociedad de capital riesgo	No
Areblue Solar, S.I.L.C., S.A.	Calle Ortega y Gasset 29, 4º - 28006	Sociedad de inversión colectiva cerrada	No
4Founders Capital II, F.C.R.E., S.A.	Passeig de Joan de Borbó, 101, 08039 Barcelona	Fondo de capital riesgo	No
Aidea Tech Fund I-B, S.C.R., S.A.	Avinguda Diagonal, 640, 08017 Barcelona	Sociedad de capital riesgo	No
Galdana Ventures II, F.C.R.	Paseo de la Castellana, 91, 28046 Madrid	Fondo de capital riesgo	No
Qualitur Consulting, S.L.	Carrer de l'Amistat, 22, 08005 Barcelona	Gestión y explotación de inmuebles, consultoría y servicios relacionados	No
CS Seasons Global IV Federer	Calle Ayala 42, 28001-Madrid	Fondo de inversión	No
CS Climate Innovation Fund	Calle Ayala 42, 28001-Madrid	Fondo de inversión	No
Get It Now, S.L.	Calle Muntaner, 48 - 50 P 5 - 2, Barcelona, 08011	Comercio al por menor	No
Ritmo Capital, S.L.	Calle López de Hoyos 7, 28006, Madrid	Actividades auxiliares a los servicios financieros	No
Vasquiat VFR, S.L.	Calle Provença, 287 - 3º - 1º, Barcelona, 08037	Comercio al por menor por correspondencia o Internet	No
Tu Loteroapp, S.L.	C/ José Abascal 44 4 28003 - Madrid	Consulta de aplicaciones informáticas y suministro de programas de informática	No

(Continuación)

Sociedad	Domicilio Social	Actividad	Cotiza en Bolsa
De Antonio Yachts, S.L.	Avenida de camino de lo cortao 6, 28703, San Sebastián de los reyes	Construcción naval, reparación y mantenimiento de buques	No
Backspin Capital Investments, S.L.	Calle Antonio Rodríguez Villa, 6 - piso 2 b, Madrid	Actividades de sociedad holding	No
The Umai Group, S.L.	Avenida Diagonal, 593 - 595 P 7 PTA. 1, Barcelona, 08014	Inversión colectiva, fondos y entidades financieras similares	No
Krim Natural Cosmetics, S.L.	Calle Balmes, 121 - P. B1. 2, Barcelona, 08008	Comercio al por menor de productos de perfumería, cosmética y de artículos para la higiene y de aseo personal	No
Poleri Trade, S.L.	Av Pau Casals Num.14 P.6 08021 - Barcelona	Actividades de las sociedades holding	No
The Bellhop, S.L.	Calle can Danus, 3 - 1, Palma, 07001, Baleares	Actividades de las agencias de viajes y servicios turísticos	No
Alcasal Soluciones de Alimentación, S.L.	Calle Resina, 34, Madrid, 28021, Madrid	Elaboración y comercialización de productos destinados a la alimentación humana	No
Cuidum Tech, S.L.	Avenida Burjassot, 119 - OFICINA 1, Valencia, 46015, Valencia	Asistencia y servicios sociales para niños jóvenes disminuidos físicos y ancianos en centros no residenciales	No
Stayforlong, S.L.	Carrer Tusset, 32, Barcelona, 08036, Barcelona	Servicios de reservas turísticas y similares	No
Pangealand, S.L.	Carrer de Pujades, bajo 3, 08005 Barcelona	Actividades de las agencias de viajes	No
Cospace, S.L.	Ronda Sant Pere, 52 - AT, Barcelona, 08010	Actividades de apoyo a las empresas n.e.o.p.	No
Smart Things and Friends, S.L.	Calle Ali Bei, 15, Barcelona, 08010	Consultoría de aplicaciones informáticas y suministro de programas de informática	No
Finanzarel, S.L.	Avenida Diagonal 535, Primera Planta, 08029 Barcelona	Prestación de servicios de intermediación en la compraventa de pagares u otros efectos comerciales	No
Galdana Ventures Fund SCA SICAV	Paseo de la Castellana, 91, 28046 Madrid	Sociedad de inversión de capital variable	No
EBN Pre Ipo US III, F.C.R.	Paseo de Recoletos, 29 28004 Madrid España	Fondo de capital riesgo	No
Born Brands, S.L.	Calle Santjoanistes, 31, Barcelona, 08006	Comercio al por menor de bebidas en establecimientos especializados	No

El resumen de los movimientos de los activos financieros a valor razonable con cambios en patrimonio neto durante el ejercicio 2021 es el siguiente:

Altas:

Seaya Ventures III F.C.R., F.C.R.E.

En fecha 8 de octubre de 2021, la Sociedad suscribió un compromiso de inversión en Seaya Ventures III F.C.R., F.C.R.E. por importe de 500.000,00 euros. El importe de las aportaciones realizadas durante el ejercicio 2021 asciende a 176.911,73 euros.

Inveractiva SIA Deuda II, S.L.

En fecha 3 de noviembre de 2021, se elevó a público la escritura de ampliación de capital de la sociedad Inveractiva SIA Deuda II, S.L. en la que la Sociedad adquirió 18.750 participaciones de 1 euro de valor nominal. Dichas participaciones están totalmente suscritas y desembolsadas. Posteriormente, con fecha 14 de diciembre de 2021, la Sociedad realizó una aportación de 52.568,00 euros.

Altamar X Global Private Equity Program, F.C.R.

En fecha 27 de octubre de 2021, se suscribió el contrato de transmisión de participaciones y compromisos de inversión en Altamar X Global Private Equity Program, F.C.R. entre la Sociedad y el Accionista Único por un importe de 527.518,20 euros. Posteriormente, con fecha 12 de noviembre de 2021, la Sociedad realizó una aportación de 75.000,00 euros.

Galdana Ventures II, F.C.R.

En fecha 27 de octubre de 2021, se suscribió el contrato de transmisión de participaciones y compromisos de inversión en Galdana Ventures II, F.C.R. entre la Sociedad y el Accionista Único por un importe de 2.868.164,72 euros.

Altamar X Global Buyout Midmarket US\$, F.C.R.

En fecha 27 de octubre de 2021, se suscribió el contrato de transmisión de participaciones y compromisos de inversión en Altamar X Global Buyout Midmarket US\$, F.C.R. entre la Sociedad y el Accionista Único por un importe de 1.024.423,15 euros.

ACP Secondaries 4, F.C.R.

En fecha 27 de octubre de 2021, se suscribió el contrato de transmisión de participaciones y compromisos de inversión en A ACP Secondaries 4, F.C.R. entre la Sociedad y el Accionista Único por un importe de 1.061.600,00 euros.

SC Growth Fund II Plus, F.C.R.E.

En fecha 9 de noviembre de 2021, se suscribió el contrato de transmisión de participaciones y compromisos de inversión en SC Growth Fund II Plus, F.C.R.E. entre la Sociedad y el Accionista Único por un importe de 112.695,00 euros.

Inveready Venture Finance III, F.C.R.-PYME

En fecha 10 de noviembre de 2021, se suscribió el contrato de transmisión de participaciones y compromisos de inversión en Inveready Venture Finance III, F.C.R.-PYME entre la Sociedad y el Accionista Único por un importe de 384.892,50 euros.

Embarcadero Pantheon Co-Inversión Global, F.C.R.

En fecha 15 de noviembre de 2021, se suscribió el contrato de transmisión de participaciones y compromisos de inversión en Embarcadero Pantheon Co-Inversión Global, F.C.R. entre la Sociedad y el Accionista Único por un importe de 314.457,00 euros. Posteriormente, con fecha 3 de diciembre de 2021, la Sociedad realizó una aportación de 62.500,00 euros.

Samaipata II Capital, F.C.R.

En fecha 17 de noviembre de 2021, se suscribió el contrato de transmisión de participaciones y compromisos de inversión en Samaipata II Capital, F.C.R. entre la Sociedad y el Accionista Único por un importe de 52.853,47 euros. Posteriormente, con fecha 24 de diciembre de 2021, la Sociedad realizó una aportación de 24.000,00 euros.

Qualitas Mutual Private Equity Program IV Cuatro A, S.C.R., S.A.

En fecha 18 de noviembre de 2021, se suscribió el contrato de transmisión de acciones y compromisos de inversión en Qualitas Mutual Private Equity Program IV Cuatro A, S.C.R., S.A. entre la Sociedad y el Accionista Único por un importe de 300.000,00 euros.

EBN Pre Ipo US II, FCR

En fecha 19 de noviembre de 2021, se suscribió el contrato de transmisión de participaciones y compromisos de inversión en EBN Pre Ipo US II, FCR. entre la Sociedad y el Accionista Único por un importe de 467.886,91 euros.

T2 Eltif Energy Transition Fund

En fecha 21 de noviembre de 2021, se suscribió el contrato de transmisión de participaciones y compromisos de inversión en T2 Eltif Energy Transition Fund entre la Sociedad y el Accionista Único por un importe de 160.014,00 euros. Posteriormente, con fecha 14 de diciembre de 2021, la Sociedad realizó una aportación de 77.200,00 euros.

Invivo Ventures, F.C.R.

En fecha 23 de noviembre de 2021, se suscribió el contrato de transmisión de participaciones y compromisos de inversión en Invivo Ventures, F.C.R. entre la Sociedad y el Accionista Único por un importe de 100.663,92 euros.

Arcano Capital Investments AC XII SR, S.A.

En fecha 25 de noviembre de 2021, se suscribió el contrato de transmisión de acciones y compromisos de inversión en Arcano Capital Investments AC XII SR, S.A. entre la Sociedad y el Accionista Único por un importe de 495.000,00 euros.

Arcano Earth Infraestructuras Sostenibles S.C.R., S.A.

En fecha 25 de noviembre de 2021, se suscribió el contrato de transmisión de acciones y compromisos de inversión en Arcano Earth Infraestructuras Sostenibles S.C.R., S.A. entre la Sociedad y el Accionista Único por un importe de 377.400,00 euros. Posteriormente, con fecha 3 de diciembre de 2021, la Sociedad realizó una aportación de 110.000,00 euros.

Arcblue Solar SICC, S.A.

En fecha 25 de noviembre de 2021, se suscribió el contrato de transmisión de acciones y compromisos de inversión en Arcblue Solar SICC, S.A. entre la Sociedad y el Accionista Único por un importe de 3.100.000,00 euros.

4Founders Capital II, F.C.R.E., S.A.

En fecha 19 de noviembre de 2021, se escrituró la adhesión de la Sociedad a la sociedad 4Founders Capital II, F.C.R.E., S.A. Adicionalmente, en la misma fecha la Sociedad realizó una aportación de 105.000,00 euros.

Aldea Tech Fund I-B, S.C.R., S.A.

En fecha 25 de noviembre de 2021, se suscribieron los acuerdos de transmisión de acciones entre la Sociedad, Meridia Capital Partners, S.G.E.I.C., y Halten Ventures, S.L., mediante los cuales la Sociedad adquirió 675.000 acciones de Aldea Tech Fund I-B, S.C.R., S.A. por un importe de 699.962,32 euros.

Galdana Ventures III, F.C.R.

En fecha 14 de diciembre de 2021, la Sociedad suscribió un compromiso de inversión en Galdana Ventures III, F.C.R. de 3.750.000,00 euros. El importe de las aportaciones realizadas durante el ejercicio 2021 asciende a 750.000,00.

Qualitur Consulting, S.L.

En fecha 16 de diciembre de 2021, se elevó a público el acuerdo de inversión mediante ampliación de capital en Qualitur Consulting, S.L. mediante el cual la Sociedad adquirió 40 participaciones de 10,00 euros de valor nominal por un importe de 250.000,00 euros.

CS Seasons Global IV Feder

En fecha 27 de diciembre de 2021, se suscribió el contrato de transmisión de participaciones y compromisos de inversión en CS Seasons Global IV Feder entre la Sociedad y el Accionista Único por un importe de 251.632,11 euros.

CS II Climate Innovation Fund

En fecha 27 de diciembre de 2021, se suscribió el contrato de transmisión de participaciones y compromisos de inversión en CS II Climate Innovation Fund entre la Sociedad y el Accionista Único por un importe de 393.137,98 euros.

Get It Now, S.L.

En fecha 29 de diciembre de 2021, se suscribió el contrato de transmisión de 6.626 participaciones en Get It Now, S.L. entre la Sociedad y el Accionista Único por un importe de 193.621,66 euros.

Ritmo Capital, S.L.

En fecha 29 de diciembre de 2021, se suscribió el contrato de transmisión de 3.734 participaciones en Ritmo, S.L. entre la Sociedad y el Accionista Único por un importe de 187.521,48 euros.

Vasquiat, S.L.

En fecha 29 de diciembre de 2021, se suscribió el contrato de transmisión de 36.647 participaciones en Vasquiat, S.L. entre la Sociedad y el Accionista Único por un importe de 139.625,07 euros.

Tu LoteroApp, S.L.

En fecha 29 de diciembre de 2021, se suscribió el contrato de transmisión de 1.709 participaciones en Tu LoteroApp, S.L. entre la Sociedad y el Accionista Único por un importe de 200.021,36 euros.

De Antonio Yachts, S.L.

En fecha 29 de diciembre de 2021, se suscribió el contrato de transmisión de 7.641 participaciones en De Antonio Yachts, S.L. entre la Sociedad y el Accionista Único por un importe de 500.000,00 euros.

Backspin Capital Investment, S.L.

En fecha 29 de diciembre de 2021, se suscribió el contrato de transmisión de 22.286 participaciones en Backspin Capital Investment, S.L. entre la Sociedad y el Accionista Único por un importe de 191.213,88 euros.

The Umai Group, S.L.

En fecha 29 de diciembre de 2021, se suscribió el contrato de transmisión de 713 participaciones en The Umai Group, S.L. entre la Sociedad y el Accionista Único por un importe de 176.049,38 euros.

Kriim Natural Cosmetics, S.L.

En fecha 29 de diciembre de 2021, se suscribió el contrato de transmisión de 8.958 participaciones en Kriim Natural Cosmetics, S.L. entre la Sociedad y el Accionista Único por un importe de 278.772,96 euros.

Polerí Trade, S.L.

En fecha 29 de diciembre de 2021, se suscribió el contrato de transmisión de 12.000 participaciones en Polerí Trade, S.L. entre la Sociedad y el Accionista Único por un importe de 14.675,00 euros.

The Bellhop, S.L.

En fecha 29 de diciembre de 2021, se suscribió el contrato de transmisión de 16.842 participaciones en The Bellhop, S.L. entre la Sociedad y el Accionista Único por un importe de 1.432.075,26 euros.

Alcalal Soluciones de Alimentación, S.L.

En fecha 29 de diciembre de 2021, se suscribió el contrato de transmisión de 26.878 participaciones en Alcalal Soluciones de Alimentación, S.L. entre la Sociedad y la sociedad del grupo, Turtle Capital & Investments, S.L., por un importe de 266.868,55 euros.

Cuidum Tech, S.L.

En fecha 29 de diciembre de 2021, se suscribió el contrato de transmisión de 8.506 participaciones en Cuidum Tech, S.L. entre la Sociedad y la sociedad del grupo, Turtle Capital & Investments, S.L., por un importe de 99.997,41 euros.

Stayforlong, S.L.

En fecha 29 de diciembre de 2021, se suscribió el contrato de transmisión de 3.942 participaciones en Stayforlong, S.L. entre la Sociedad y la sociedad del grupo, Turtle Capital & Investments, S.L., por un importe de 285.519,06 euros.

Pangealand, S.L.

En fecha 29 de diciembre de 2021, se suscribió el contrato de transmisión de 37.313 participaciones en Pangealand, S.L. entre la Sociedad y la sociedad del grupo, Turtle Capital & Investments, S.L., por un importe de 430.592,02 euros.

Cospace, S.L.

En fecha 29 de diciembre de 2021, se suscribió el contrato de transmisión de 67 participaciones en Cospace, S.L. entre la Sociedad y la sociedad del grupo, Turtle Capital & Investments, S.L., por un importe de 49.851,35 euros.

Smart Things and Friends, S.L.

En fecha 29 de diciembre de 2021, se suscribió el contrato de transmisión de 30 participaciones en Smart Things and Friends, S.L. entre la Sociedad y la sociedad del grupo Turtle Capital and Investment, S.L. por un importe de 32.490,90 euros.

Finanzarel, S.L.

En fecha 29 de diciembre de 2021, se suscribió el contrato de transmisión de 13.175 participaciones en Finanzarel, S.L. entre la Sociedad y la sociedad del grupo Cabrera Capital, S.L. por un importe de 85.000,00 euros.

Galdana Ventures Fund S.C.A, S.I.C.A.V., R.A.I.F.

En fecha 24 de diciembre de 2021, la Sociedad suscribió un compromiso de inversión en Galdana Ventures Fund S.C.A, S.I.C.A.V., R.A.I.F. de 1.324.386,37 euros. El importe de las aportaciones realizadas durante el ejercicio 2021 asciende a 132.543,96 euros.

EBN Pre Ipo Us II, F.C.R.

En fecha 29 de noviembre de 2021, la Sociedad suscribió un compromiso de inversión en EBN Pre Ipo Us II, F.C.R. de 882.924,25 euros. El importe de las aportaciones realizadas durante el ejercicio 2021 asciende a 441.813,20 euros.

Born Rose, S.L.

En fecha 30 de diciembre de 2021, la Sociedad capitalizó un préstamo convertible concedido en el mismo ejercicio a la sociedad Born Rose, S.L. mediante una de ampliación de capital por un total de 16.987 participaciones. El importe de la participación al cierre del ejercicio 2021 asciende a 150.000,00 euros.

Ajustes por cambio de valor:

En el ejercicio 2021, se realizaron actualizaciones de valor y depreciaciones sobre las participaciones clasificadas activos financieros a valor razonable con cambios en el patrimonio neto, detalladas a continuación:

Seaya Ventures III F.C.R., F.C.R.E.

En el ejercicio 2021, se ha reconocido una actualización negativa de valor por importe de 4.639,30 euros, con motivo la valoración realizada por nuevos inversores de la compañía.

Altamar X Global Private Equity Program, F.C.R.

En el ejercicio 2021, se ha reconocido una actualización positiva de valor por importe de 49.813,05 euros, con motivo la valoración realizada por nuevos inversores de la compañía.

Galdana Ventures II, F.C.R.

En el ejercicio 2021, se ha reconocido una actualización positiva de valor por importe de 157.377,72 euros, con motivo la valoración realizada por nuevos inversores de la compañía.

Altamar X Global Buyout Midmarket US\$, F.C.R.

En el ejercicio 2021, se ha reconocido una actualización positiva de valor por importe de 83.399,64 euros, con motivo la valoración realizada por nuevos inversores de la compañía y la revalorización de la divisa.

ACP Secondaries 4, F.C.R.

En el ejercicio 2021, se ha reconocido una actualización negativa de valor por importe de 31.200,00 euros, con motivo la valoración realizada por nuevos inversores de la compañía.

SC Growth Fund II Plus, F.C.R.E.

En el ejercicio 2021, se ha reconocido una actualización positiva de valor por importe de 13.305,00 euros, con motivo la valoración realizada por nuevos inversores de la compañía.

Inveready Venture Finance III, F.C.R.-PYME

En el ejercicio 2021, se ha reconocido una actualización positiva de valor por importe de 24.272,50 euros, con motivo la valoración realizada por nuevos inversores de la compañía.

Embarcadero Pantheon Co-Inversión Global, F.C.R.

En el ejercicio 2021, se ha reconocido una actualización positiva de valor por importe de 29.543,00 euros con motivo la valoración realizada por nuevos inversores de la compañía.

Samaipata II Capital, F.C.R.

En el ejercicio 2021, se ha reconocido una actualización positiva de valor por importe de 5.465,29 euros con motivo la valoración realizada por nuevos inversores de la compañía.

Qualitas Mutual Private Equity Program IV Cuatro A, S.C.R., S.A.

En el ejercicio 2021, se ha reconocido una actualización positiva de valor por importe de 90.000,00 euros con motivo la valoración realizada por nuevos inversores de la compañía.

EBN Pre Ipo US II, FCR

En el ejercicio 2021, se ha reconocido una actualización positiva de valor por importe de 12.120,71 euros con motivo la valoración realizada por nuevos inversores de la compañía.

T2 Eltif Energy Transition Fund

En el ejercicio 2021, se ha reconocido una actualización positiva de valor por importe de 3.504,67 euros con motivo la valoración realizada por nuevos inversores de la compañía.

Invivo Ventures, F.C.R.

En el ejercicio 2021, se ha reconocido una actualización negativa de valor por importe de 1.198,38 euros con motivo la valoración realizada por nuevos inversores de la compañía.

Arcano Capital Investments AC XII SR, S.A

En el ejercicio 2021, se ha reconocido una actualización positiva de valor por importe de 98.007,60 euros con motivo la valoración realizada por nuevos inversores de la compañía.

Arcano Earth Infraestructuras Sostenibles S.C.R., S.A.

En el ejercicio 2021, se ha reconocido una actualización positiva de valor por importe de 25.718,20 euros con motivo la valoración realizada por nuevos inversores de la compañía.

Arcblue Solar SICC, S.A.

En el ejercicio 2021, se ha reconocido una actualización negativa de valor por importe de 24.955,00 euros con motivo la valoración realizada por nuevos inversores de la compañía.

4Founders Capital II, F.C.R.E., S.A.

En el ejercicio 2021, se ha reconocido una actualización negativa de valor por importe de 21.231,00 euros con motivo la valoración realizada por nuevos inversores de la compañía.

Aldea Tech Fund I-B, S.C.R., S.A

En el ejercicio 2021, se ha reconocido una actualización positiva de valor por importe de 64.344,81 euros con motivo la valoración realizada por nuevos inversores de la compañía.

Galdana Ventures III, F.C.R.

En el ejercicio 2021, se ha reconocido una actualización negativa de valor por importe de 11.250,00 euros con motivo la valoración realizada por nuevos inversores de la compañía.

CS Seasons Global IV Feder

En el ejercicio 2021, se ha reconocido una actualización negativa de valor por importe de 311,04 euros con motivo la valoración realizada por nuevos inversores de la compañía.

CS II Climate Innovarion Fund

En el ejercicio 2021, se ha reconocido una actualización negativa de valor por importe de 486,03 euros con motivo la valoración realizada por nuevos inversores de la compañía.

EBN Pre Ipo Us II, F.C.R.

En el ejercicio 2021, se ha reconocido una actualización negativa de valor por importe de 5.604,48 euros con motivo la valoración realizada por nuevos inversores de la compañía.

Deterioros Cartera Activos Financieros a Valor Razonable con cambios en el Patrimonio Neto

El movimiento de las pérdidas por deterioro de la cartera de Activos Financieros Disponibles para la Venta, para el ejercicio 2021 es el siguiente, en euros:

	Ejercicio 2021
Saldo al inicio del ejercicio	-
Perdidas por deterioro realizadas	(104.718,80)
Saldo al cierre del ejercicio	(104.718,80)

En relación a los deterioros del ejercicio 2021, se han producido los siguientes movimientos:

- Vasquiat, S.L. con un deterioro por importe de 104.718,80 euros.

5.1.4) Activos financieros a coste

El detalle de los activos financieros a coste corresponde a Inversiones en Empresas del Grupo y Asociadas. Su detalle al 31 de diciembre de 2021, es el siguiente, en euros:

	Saldo al 31/12/2021
Instrumentos de patrimonio - De entidades objeto de capital riesgo	166.062,61
Total	166.062,61

Respecto a las inversiones clasificadas como Empresas del Grupo y Asociadas, al 31 de diciembre de 2021 no se han recogido revalorizaciones en cuentas de orden.

El detalle de las participaciones clasificadas como Empresas del Grupo y Asociadas al 31 de diciembre de 2021, es el siguiente, en euros:

Denominación social	% Participación Directa	Tipo	Coste bruto s/ libros de la participación	Deterioro registrado en PyG 2021 Inv.	Deterioro Acumulado ejerc. anterior	Valor Neto Contable	Plusvalías tácitas (*)	Valor Teórico Contable
Entidades objeto de capital riesgo - Neris 5000, S.L. Worktogether, S.L.	27,37% 32,96%	Capital Inicio Capital Inicio	84.968,83 81.093,78	- -	- -	84.968,83 81.093,78	- -	83.866,58 89.622,86
Total Empresas del Grupo y Asociadas			166.062,61			166.062,61	-	173.489,44

La diferencia entre el valor neto contable y el valor teórico contable al 31 de diciembre de 2021 en todas las sociedades participadas corresponde a la previsión de los flujos de caja atribuibles a esta unidad generadora de efectivo de cada inversión, de acuerdo con las estimaciones y proyecciones de las que dispone la Sociedad.

El resumen de los movimientos de los activos financieros a valor razonable con cambios en patrimonio neto durante el ejercicio 2021 es el siguiente:

Altas:

Neris 2005, S.L.

En fecha 29 de diciembre de 2021, se suscribió el contrato de transmisión de 1.133 participaciones en Neris 2005, S.L. entre la Sociedad y el Accionista Único por un importe de 84.968,83 euros.

Worktogether, S.L.

En fecha 29 de diciembre de 2021, se suscribió el contrato de transmisión de 10.518 participaciones en Worktogether, S.L. entre la Sociedad y la sociedad del grupo, Turtle Capital & Investments, S.L., por un importe de 81.093,78 euros.

Deterioros Cartera Empresas del Grupo y Asociadas

Durante el ejercicio 2021 no se ha producido ningún deterioro en empresas del grupo y asociadas.

Un resumen del domicilio social y la actividad de las sociedades participadas es el que se indica a continuación:

Sociedad	Domicilio Social	Actividad	Cotiza en Bolsa
Neris 5000, S.L.	C/ Orient 18 2 2 25230 (Mollerussa) Lleida	Inversión en activos inmobiliarios	No
Worktogether, S.L.	Ps De Gracia Num.53 P.at Pta.1 08007 Barcelona	Alquiler de bienes inmobiliarios por cuenta propia	No

El resumen del patrimonio neto de las sociedades participadas al 31 de diciembre de 2021, según sus estados financieros, es el que se muestra a continuación, en euros:

Denominación social	Capital Social	Patrimonio Neto sociedades participadas			Auditados:
		Otras partidas Patrimonio Neto	Resultado del ejercicio	Total Patrim. Neto	
Neris 5000, S.L.	4.140,00	306.360,83	(4.082,92)	306.417,91	No
Worktogether, S.L.	31.915,00	215.675,61	24.323,41	271.914,02	No

5.2) Coefficientes de obligado cumplimiento:

Los coeficientes legales, de obligado cumplimiento, que establece la Ley 22/2015 de 12 de noviembre, reguladora de las entidades de capital riesgo, son los siguientes:

a) Coeficiente Obligatorio de Inversión (Artículo 13)

La Sociedad deberá mantener, como mínimo, el 60% de su activo computable, en acciones u otros valores o instrumentos financieros que puedan dar derecho, directa o indirectamente a la subscripción o adquisición de aquellas y participaciones en el capital de empresas que sean objeto de su actividad. Dentro de este porcentaje podrá dedicar hasta un 30% del total del activo computable a préstamos participativos a empresas que sean objeto de su actividad, estén participadas o no por entidades de capital-riesgo, y hasta el 100% del total de su activo computable en la adquisición de acciones o participaciones en entidades de capital-riesgo, de acuerdo con lo previsto en el artículo 14.

b) Inversión en Entidades de Capital Riesgo (Artículo 14.)

Las ECR podrán invertir hasta el 100 por cien de su activo computable sin incumplir el coeficiente obligatorio de inversión en otras ECR constituidas conforme a esta Ley y en entidades extranjeras similares.

c) Limitaciones de grupo, diversificación de las inversiones (Artículo 16)

Las entidades de capital riesgo no podrán invertir más del 25% de su activo computable en el momento de la inversión en una misma empresa, ni más del 35% en empresas pertenecientes al mismo grupo de sociedades, entendiéndose por tal el definido por el artículo 42 del Código de Comercio.

La Sociedad cumple con los artículos anteriores, de acuerdo con la Ley 22/2014 de 12 de noviembre.

5.3) Información sobre la naturaleza y el nivel de riesgo procedente de instrumentos financieros

Según se indica en el informe sobre la política de gestión de riesgos establecida por la Sociedad, las actividades de la misma están expuestas a diferentes tipos de riesgos financieros, destacando fundamentalmente los riesgos de crédito, de liquidez y los riesgos de mercado (tipo de interés, y otros riesgos de precio).

a) Riesgo de crédito

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

b) Riesgo de liquidez

La Sociedad lleva a cabo una gestión prudente del riesgo de liquidez, fundamentada en el mantenimiento de suficiente efectivo o depósitos de liquidez inmediata. La Sociedad presenta una liquidez suficiente para liquidar sus posiciones de mercado.

c) 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. Dada la estructura de financiación basada fundamentalmente en los fondos propios la sensibilidad a cambios en el tipo de interés es poco significativa.

d) Riesgo operacional

Dada la operativa de la Sociedad, su exposición al riesgo operacional no es significativa.

NOTA 6. PASIVOS FINANCIEROS A COSTE AMORTIZADO

El detalle de pasivos financieros a coste amortizado a corto plazo, correspondientes al 31 de diciembre de 2021 es el siguiente, en euros:

	31/12/2021
Deudas con particulares	50.698,29
Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo (Nota 12)	1.090.326,89
Total	1.141.025,18

Deudas con particulares

El detalle de las deudas con particulares al 31 de diciembre de 2021 es el siguiente, en euros:

	Saldo al 31/12/2021
Acreeedores y cuentas a pagar	30.698,29
Acreeedores por servicios prestados	2.906,71
Acreeedores empresas del Grupo (Nota 12)	27.791,58
Personal	20.000,00
Remuneraciones pendientes de pago	20.000,00
Total	50.698,29

Al cierre del ejercicio 2021, todos los pasivos financieros de la Sociedad tienen vencimientos inferiores a un año.

NOTA 7. INFORMACIÓN SOBRE LOS APLAZAMIENTOS DE PAGOS REALIZADOS A PROVEEDORES. DISPOSICION ADICIONAL TERCERA "DEBER DE INFORMACION" 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 el ejercicio 2021:

Pagos Realizados y Pendientes de Pago en la Fecha de Cierre del Balance	
	Ejercicio 2021 Días
Periodo medio de pago a proveedores	7,20
Ratio de operaciones pagadas	16,65
Ratio de operaciones pendientes de pago	20,19
	Ejercicio 2021 Días
Total pagos realizados	49.637,66
Total pagos pendientes	2.906,71

NOTA 8. FONDOS PROPIOS

8.1) Capital Social

Al 31 de diciembre de 2021, el capital social de la Sociedad asciende a 11.000.000,00 euros y está representado por 11.000.000,00 acciones de 1 euro de valor nominal, totalmente suscritas y desembolsadas por el accionista único, Espai d'Inversions 2005, S.L. Estas acciones gozan de iguales derechos políticos y económicos.

8.2) Reservas

El detalle de las reservas a 31 de diciembre de 2021 es el siguiente, en euros:

	Saldo al 31/12/2021
Reservas voluntarias	(7.472,84)

Corresponden a los gastos de constitución, reducciones y ampliaciones de capital de la Sociedad tal y como se indica en la circular 11/2008 y el Reglamento aprobado del mismo.

Reserva Legal

La Reserva Legal es restringida en cuanto a su uso, el cual se halla determinado por diversas disposiciones legales. De conformidad con la Ley de Sociedades de Capital, están obligadas a dotarla las sociedades mercantiles que, bajo dicha forma jurídica, obtengan beneficios, con un 10% de los mismos, hasta que la Sociedad de reserva constituido alcance la quinta parte del capital social suscrito. Los destinos de la reserva legal son la compensación de pérdidas o la ampliación de capital por la parte que exceda del 10% del capital ya aumentado, así como su distribución a los Accionistas en caso de liquidación. A 31 de diciembre de 2021 y 2020, la Reserva Legal no estaba dotada en su totalidad.

8.3) Aportaciones de Socios

Al cierre del ejercicio 2021, el importe correspondiente a las aportaciones de socios asciende a 12.200.000,00 euros y procede de dos aportaciones del accionista único realizadas el 25 de noviembre de 2021 y 28 de diciembre de 2021 por importe de 5.000.000 euros y 7.200.000 respectivamente.

NOTA 9. AJUSTES POR VALORACIÓN

De acuerdo a la norma de valoración de los activos financieros disponibles para la venta, los cambios que se produzcan en el valor razonable se registrarán directamente en el patrimonio neto, hasta que el activo financiero cause baja del balance o se deteriore, momento en que el importe así reconocido, se imputará a la cuenta de pérdidas y ganancias. En consecuencia, el importe registrado en este epígrafe corresponde al efecto de registro a valor razonable de las participaciones en activos financieros a valor razonable con cambios en el patrimonio neto (véase Nota 5.1.3). Los importes, netos de impuestos, al 31 de diciembre de 2021, por este concepto, ascienden a 550.437,00 euros.

La corrección del efecto impositivo para las inversiones de Capital Riesgo, se ha realizado en base a la posible exención del 99% del impuesto sobre sociedades de que gozan las sociedades de capital riesgo, de acuerdo al definido en la Nota 4.b.

NOTA 10. SITUACIÓN FISCAL

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

	Saldo al 31/12/2021	
	A Cobrar	A Pagar
No corriente:		
Activos por impuestos diferidos	48.207,50	-
Pasivos por impuestos diferidos	-	5.559,96
Total no corriente:	48.207,50	5.559,96
Corriente:		
HP, acreedora por retenciones practicadas	-	1.988,17
Organismos de la Seguridad Social	-	2.123,46
Total corriente:	-	4.111,63

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, la Sociedad tiene abiertos a inspección fiscal todos los impuestos a los que está sujeta desde su constitución.

La Sociedad tributa en el Impuesto sobre Beneficios en régimen de tributación consolidada, siendo la Sociedad Dominante del mismo Espai d'Inversions 2005, S.L. El grupo fiscal consolidado de la Sociedad se constituyó en el ejercicio 2015, siendo el número de grupo de éste el 0500/15.

Las sociedades que forman el conjunto consolidable calculan la deuda tributaria que les corresponde por el Impuesto sobre Beneficios teniendo en cuenta las particularidades derivadas del régimen especial de consolidación fiscal al que están sujetas.

Las compañías que, conjuntamente con la Sociedad, componen el Grupo Fiscal a efectos de presentación del Impuesto sobre Beneficios para el ejercicio 2021, en la modalidad de tributación consolidada, son las siguientes:

- Espai d'Inversions 2005, S.L.
- Turtle Capital Investments, S.L.
- Cabrera Capital, S.L.
- Solvic Ocean, S.L.
- Turtle Capital S.C.R., S.A.

Impuesto sobre beneficios

La conciliación del importe neto de ingresos y gastos del ejercicio 2021 con la base imponible del impuesto sobre beneficios son las siguientes, en euros:

	2021 (7 meses)
Resultado contable antes de impuestos	192.829,99
Diferencias permanentes	-
Base imponible Previa	192.829,99
Base imponible	192.829,99
Gasto/(Ingreso) por Impuesto de Sociedades	(48.207,50)
Retenciones e ingresos a cuenta	-
Deuda a cobrar con Grupo	48.207,50

Activos y Pasivos Fiscales Diferidos

El detalle del saldo de estas cuentas al cierre de los ejercicios 2021 es el siguiente, en euros:

	Saldo al 31/12/2021
Activos Fiscales – Diferidos	
Minusvalías de activos financieros disp. para la venta (*)	1.008,76
Pasivos Fiscales – Diferidos	
Plusvalías de activos financieros disp. para la venta (*)	6.568,72

(*) Corresponde a impuestos reconocidos directamente en el patrimonio
(véase Nota 9).

Bases Imponibles Negativas

Las bases imponibles negativas de ejercicios anteriores susceptibles de ser compensadas y sus correspondientes importes de compensación son los siguientes, en euros:

Año de origen	Importe
2021	192.829,99

NOTA 11. INGRESOS Y GASTOS**11.1) Ingresos y gastos financieros**

El desglose de los resultados originados fuera de la actividad normal la Sociedad incluidos en la partida “Gastos financieros” de la cuenta de pérdidas y ganancias durante el ejercicio 2021 es el siguiente, en euros:

	Ejercicio 2021 (7 meses)
Gastos financieros -	
Diferencias de cambio	784,30
	784,30

11.2) Gastos de personal

La composición de este epígrafe de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias adjunta es la siguiente, en euros:

	Ejercicio 2021 (7 meses)
Sueldos, salarios y asimilados	31.250,00
Cargas sociales	3.532,52
Total	34.782,52

11.3) Otros Gastos de Explotación

La composición de este epígrafe de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias adjunta es la siguiente, en euros:

	Ejercicio 2021 (7 meses)
Otros gastos de explotación	
Arrendamientos y cánones	4.537,50
Servicios de profesionales independientes	13.292,72
Servicios bancarios y similares	4.024,88
Otros servicios	27.804,43
Otros tributos	2.884,84
Total	52.544,37

11.4) Comisiones Satisfechas

La empresa auto gestiona los activos de la Sociedad.

NOTA 12. OPERACIONES CON PARTES VINCULADAS**12.1) Saldos y Transacciones con partes vinculadas**

Las operaciones más significativas efectuadas con partes vinculadas en el ejercicio 2021, se han realizado con el accionista único de la Sociedad, y se detallan a continuación:

Saldo al 31/12/2021		
Saldos y Transacciones con Partes Vinculadas	Accionistas	Otras Partes Vinculadas
ACTIVO		
PASIVO		
Deudas con particulares	1.118.118,47	-
Espai d'Inversions 2005, S.L.	1.118.118,47	-
CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS		
GASTOS		
Otros resultados de explotación (Nota 11.3)	27.791,58	4.537,50
Espai d'Inversions 2005, S.L.	27.791,58	-
Solvic Ocean, S.L.	-	4.537,50

La Sociedad tiene concedida por parte del Accionista Único una cuenta corriente por importe de 1.090.326,89 euros. Dicha cuenta corriente devenga interés de mercado.

12.2) Saldos y Transacciones con el Consejo de Administración

Durante el ejercicio 2021, los miembros del Consejo de Administración no han devengado retribución alguna en concepto de servicios recibidos, dietas y otros servicios.

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

Durante el ejercicio las remuneraciones devengadas en concepto de sueldos y salarios de Alta Dirección han ascendido a 27.500 euros.

Otra información referente al Consejo de Administración de la Sociedad

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

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

NOTA 13. OTRA INFORMACIÓN

13.1.) Personal

El número medio de personas empleadas durante el ejercicio 2021, distribuido por categorías, es el siguiente:

	2021
Directivo	1
Administrativos	1
Total	2

13.2) 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 3.500 euros.

NOTA 14. HECHOS POSTERIORES AL CIERRE

Con posterioridad a la fecha del cierre y hasta la fecha de formulación de las presentes cuentas anuales, la Sociedad ha realizado un total de inversiones de 8.197 miles de euros, correspondiendo 2.469 miles de euros a 15 inversiones comprometidas, y 5.728 miles de euros a 11 nuevas inversiones, alcanzando un total de 56 compromisos.

Para la realización de dichas inversiones, se han realizado aportaciones de socios por importe total de 6.800 miles de euros.

A nivel de personal, se ha contratado un nuevo analista de inversiones para apoyar al departamento dado el crecimiento de la actividad.

A parte de lo mencionado en los párrafos anteriores, con posterioridad al 31 de diciembre de 2021, no han acaecido hechos relevantes que afecten a las cuentas anuales de la sociedad a dicha fecha.

NOTA 15. PROVISIONES Y CONTINGENCIAS

A fecha 31 de diciembre de 2021, no existen contingencias que repercutan en la Sociedad.

TURTLE CAPITAL, S.C.R., S.A.

INFORME DE GESTIÓN CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO 2021

TURTLE CAPITAL, S.C.R., S.A.

INFORME DE GESTIÓN CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO 2021

TURTLE CAPITAL, S.C.R., S.A. (en adelante, la Sociedad), de nacionalidad española, con domicilio social en Barcelona, Carrer del Rosselló, 216, Planta 14, 08008 se constituyó el 26 de Mayo de 2021 con una duración indefinida.

La Sociedad está inscrita en el registro oficial de la Comisión Nacional del Mercado de Valores con el número 380.

1. SITUACIÓN GENERAL DEL MERCADO

Según las primeras estimaciones obtenidas por la Asociación Española de Capital, Crecimiento e Inversión (ASCRI) a través de la plataforma europea EDC, el volumen de inversión del capital privado en España en 2021 alcanzó 7.494M€ en un total de 841 inversiones. A pesar del nuevo escenario de pandemia mundial, se ha mantenido el dinamismo en la inversión del año 2020, con un ejercicio histórico para el Venture Capital y el segundo mejor registro en middle market. La cifra alcanzada en 2021 supone el segundo mejor registro histórico en términos de volumen de inversión, por detrás de 2019. Ejercicio histórico en el Venture Capital: máximo tanto en volumen (1.942M€) como en número de operaciones (691), superando todas las cifras precedentes. El Venture Capital internacional de nuevo registra máximos de inversión (1.575M€ en 173 inversiones, un 248% más que en 2020). Además del análisis de los números recogidos, queda demostrada la mayor madurez del Venture Capital al registrar un nuevo máximo histórico en late stage Venture, con 1.505M€ invertidos en 182 inversiones.

Según el tipo de inversor, se mantiene el apetito de los fondos internacionales, tanto en el segmento del Private Equity como en el de Venture Capital, ya que cuentan con abundante liquidez y un demostrado interés por el mercado español. En 2021, el capital procedente de fuera de nuestras fronteras contribuyó con más del 81% del volumen total invertido en empresas de este país. Las gestoras nacionales redujeron ligeramente el volumen de inversión (1.285M€ en 2021 frente a 1.474M€ en 2020) y protagonizaron 501 inversiones dirigidas a compañías españolas.

Por tamaño de las inversiones, se recupera el tramo de grandes operaciones (por encima de 100M€), con un total de 10 inversiones en 9 compañías, en operaciones que concentraron más de la mitad del volumen total empleado. El middle market (operaciones con una inversión en equity de entre 10M€ y 100M€) sigue muy activo y mantiene el intenso dinamismo de los últimos años. En 2021, registró nuevo récord en número de inversiones (93) con un volumen de 2.338M€.

Según la etapa de desarrollo, destacó la inversión en buy outs, con un volumen de 4.212M€ en 46 inversiones. Respecto al capital expansión (growth), se realizaron 93 deals por 615M€.

Los sectores que mayor volumen de inversión fueron TIC/Internet (28,7%), Otros servicios (27,5%) y Hostelería/Ocio (10,7%). Por número de inversiones destacaron TIC/Internet (427 operaciones), Biotecnología (62) y Servicios financieros (56).

Captación de nuevos fondos

El fundraising captado por parte de los inversores nacionales privados alcanzó la cifra de 2.583,8M€, un 21% más que en 2020. La aceleración del fundraising para los nuevos vehículos de Private Equity y Venture Capital nacionales privados se ha sustentado principalmente en la mejora de las perspectivas económicas y sanitarias, la elevada liquidez de los inversores (LPs), los bajos tipos de interés, la rentabilidad atractiva del Capital Privado frente a otros activos y la intensa actividad de los Programas de Fondos de fondos públicos Fond-ICO Global (Axis) y Programa Innvierte (CDTI).

Los nuevos recursos para vehículos de Venture Capital nacionales superaron el 40% del total del fundraising: un total de 36 gestoras de Venture Capital incrementaron sus nuevos recursos, frente a 11 firmas de Private Equity.

Desinversiones

El volumen de desinversión registró una cifra estimada (a precio de coste) de 1.490M€ en 238 deals. El número de write offs (reconocimiento de minusvalías) se mantiene en cifras mínimas. Así mismo, los calendarios de salida de las empresas participadas se están alargando en los últimos meses, si bien las positivas condiciones del mercado, que favorecen las desinversiones, hacen prever una evolución positiva en la rotación de cartera a medio plazo.

El mecanismo de desinversión más utilizado, en función del volumen, fue "Venta a terceros" (50%), seguido de "Venta a otra entidad de Capital Privado" (32%).

2. EVOLUCION DEL NEGOCIO

El objeto social de la Sociedad consiste, principalmente, en la toma de participaciones temporales en otras Entidades de Capital Riesgo constituidas conforme a lo previsto en la Ley 22/2014 y entidades extranjeras equivalentes, con el objetivo de participar en una amplia diversidad de sectores. Dichas entidades de capital-riesgo invertirán, principalmente, en empresas que operen en el sector tecnológico en sentido amplio, tanto en fases iniciales (seed), como de crecimiento y expansión (growth) ubicadas mayoritariamente en España, si bien podrán estar radicadas en otros países de la Unión Europea, Reino Unido o EUA.

La Sociedad también tomará participación directa en el capital de proyectos empresariales de naturaleza tecnológica en sentido amplio que, estando en fase inicial, tengan un alto potencial de internacionalización, profesionalización en la gestión y de generación de valor para los accionistas, trabajadores y la sociedad en general. Estas tomas de participación podrán ser mediante la adquisición de acciones y participaciones de las entidades o bien mediante la concesión de préstamos participativos o subordinados, así como otras formas de financiación. Dichos préstamos serán de naturaleza convertible.

Asimismo, la Sociedad puede realizar actividades de asesoramiento dirigidas a empresas que constituyan su objeto principal de inversión, estén o no participadas por ella, en los términos y límites previstos en la Ley 22/2014.

Durante el ejercicio 2021 la Sociedad ha iniciado su actividad, realizando la totalidad de las operaciones en el último trimestre del ejercicio. Se han efectuado un total de 45 compromisos de inversión y ha realizado aportaciones por importe total de 22.189 miles de euros.

3. INFORMACION SOBRE LA NATURALEZA Y EL NIVEL DE RIESGO PROCEDENTE DE INSTRUMENTOS FINANCIEROS

Según se indica en el informe sobre la política de gestión de riesgos establecida por la Sociedad, las actividades de la misma 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

El riesgo de crédito de la sociedad es atribuible principalmente a sus deudas. Debido a que la sociedad no tiene ninguna deuda significativa, el riesgo de crédito es muy remoto.

Riesgo de liquidez

La Sociedad ostenta una posición de tesorería favorable por lo que entiende que dicho riesgo es muy remoto.

Riesgo de tipos 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. Dada la estructura de financiación basada fundamentalmente en los fondos reembolsables la sensibilidad a cambios en los tipos de interés es poco significativa.

4. INFORMACION SOBRE MEDIO AMBIENTE

La Sociedad no tiene 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.

5. ACONTECIMIENTOS POSTERIORES AL CIERRE

Con posterioridad a la fecha del cierre y hasta la fecha de formulación de las presentes cuentas anuales, la Sociedad ha realizado un total de inversiones de 8.197 miles de euros, correspondiendo 2.469 miles de euros a 15 inversiones comprometidas, y 5.728 miles de euros a 11 nuevas inversiones, alcanzando un total de 56 compromisos.

Para la realización de dichas inversiones, se han realizado aportaciones de socios por importe total de 6.800 miles de euros.

A nivel de personal, se ha contratado un nuevo analista de inversiones para apoyar al departamento dado el crecimiento de la actividad.

A parte de lo mencionado en los párrafos anteriores, con posterioridad al 31 de diciembre de 2021, no han acaecido hechos relevantes que afecten a las cuentas anuales de la sociedad a dicha fecha.

6. ACCIONES PROPIAS

La Sociedad no mantiene acciones propias en cartera al 31 de diciembre de 2021 ni ha realizado operaciones con las mismas durante el ejercicio.

7. INVESTIGACION Y DESARROLLO

Durante el ejercicio 2021 no se han realizado actividades de investigación y desarrollo.

8. APLAZAMIENTO DE PAGO A PROVEEDORES

La información referente a los aplazamientos de pago se detalla en la Nota 7 de la Memoria adjunta.

BDO Auditores S.L.P., es una sociedad limitada española, y miembro de BDO International Limited, una compañía limitada por garantía del Reino Unido, y forma parte de la red internacional BDO de empresas independientes asociadas.

BDO es la marca comercial utilizada por toda la red BDO y para todas sus firmas miembro.

bdo.es
bdo.global



Auditoría & Asesoría | Advisory | Abogados | Outsourcing