



SEPIDES GESTIÓN, S.G.E.I.C., S.A., S.M.E.

CUENTAS ANUALES E INFORME DE GESTIÓN
DEL EJERCICIO 2022, JUNTO CON EL
INFORME DE AUDITORÍA EMITIDO POR
UN AUDITOR INDEPENDIENTE

INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES EMITIDO POR UN AUDITOR INDEPENDIENTE

Al Accionista Único de SEPIDES GESTIÓN, S.G.E.I.C., S.A., S.M.E.
por encargo del Consejo de Administración:

Opinión

Hemos auditado las cuentas anuales de SEPIDES GESTIÓN, S.G.E.I.C., S.A., S.M.E. (la Sociedad), que comprenden el balance al 31 de diciembre de 2022, la cuenta de pérdidas y ganancias y la memoria correspondiente 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 de la Sociedad al 31 de diciembre de 2022, así como de sus resultados 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 2.1 de la memoria) y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

Fundamento de la opinión

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

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

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

Aspectos más relevantes de la auditoría

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

Hemos determinado que los riesgos que se describen a continuación son los riesgos más significativos considerados en la auditoría que se deben comunicar en nuestro informe.

Reconocimiento de ingresos por comisiones

De acuerdo con su objeto social, la actividad de la Sociedad consiste en la gestión de inversiones de una o varias entidades de capital riesgo y entidades de inversión colectiva de tipo cerrado así como el control y gestión de sus riesgos, por la cual percibe ingresos por comisiones que consisten en su principal fuente de ingresos. Por ello, el reconocimiento de ingresos por comisiones es un aspecto relevante en el contexto de nuestra auditoría de las cuentas anuales del ejercicio 2022.

Los principales procedimientos de auditoría realizados sobre el reconocimiento por ingresos por comisiones han sido los siguientes:

1. Hemos obtenido el cálculo de los ingresos por comisiones de gestión realizado por la Sociedad y hemos realizado un recálculo de la totalidad de las comisiones devengadas durante el ejercicio.
2. Hemos verificado que dichos ingresos han sido calculados de acuerdo con las condiciones establecidas en los correspondientes reglamentos de gestión.
3. Asimismo, hemos verificado su adecuado registro contable y la razonabilidad de los saldos pendientes de cobro al cierre del ejercicio.
4. Hemos evaluado que la información de las cuentas anuales en relación con los ingresos por comisiones es adecuada de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación.

Otra información: Informe de gestión

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

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

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

Responsabilidad de los Administradores en relación con las cuentas anuales

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

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

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

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

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

En el Anexo 1 de este informe de auditoría se incluye una descripción más detallada de nuestras responsabilidades en relación con la auditoría de las cuentas anuales. Esta descripción que se encuentra en la página 4 siguiente es parte integrante de nuestro informe de auditoría.

PKF ATTEST Servicios Empresariales, S.L.
Inscrita en el ROAC con el N° S1520



Asier Barañano
Inscrito en el ROAC con el N° 18.046

23 de marzo de 2023

Anexo 1 de nuestro informe de auditoría

Adicionalmente a lo incluido en nuestro informe de auditoría, en este Anexo incluimos nuestras responsabilidades respecto a la auditoría de las cuentas anuales.

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

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

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

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

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

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



SEPIDES GESTIÓN, S.G.E.I.C., S.A., S.M.E.

**CUENTAS ANUALES E INFORME DE GESTIÓN
DEL EJERCICIO 2022**

ÍNDICE DE CONTENIDOS

1. Balances a 31 de diciembre de 2022 y 2021.
2. Cuentas de pérdidas y ganancias correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2022 y 2021.
3. Memoria correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022.
4. Informe de Gestión correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022.



SEPIDES GESTIÓN, S.G.E.I.C., S.A., S.M.E.

**BALANCES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2022 Y 2021 Y
CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS
ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2022 Y 2021.**

SEPIDES GESTIÓN, S.G.E.I.C., S.A., S.M.E.

ACTIVO	Notas de la memoria	31.12.2022	31.12.2021
1. Tesorería	7 y 8	112.635,39	203.785,20
1.1 Caja		884,29	249,90
1.2 Bancos		111.751,10	203.535,30
2. Créditos a intermediarios financieros o particulares	7	896.844,31	898.071,83
2.1 Depósitos a la vista		-	-
2.2 Depósitos a plazo		-	-
2.3 Adquisición temporal de activos		-	-
2.4 Deudores por comisiones pendientes		42.793,57	46.937,22
2.5 Deudores por operaciones de valores		-	-
2.6 Deudores empresas del grupo		854.014,44	851.081,18
2.7 Deudores depósitos de garantía		-	-
2.8 Otros deudores		36,30	53,43
2.9 Activos dudosos		-	-
2.10 Ajustes por valoración:		-	-
3. Valores representativos de deuda		-	-
3.1 Deuda pública cartera interior		-	-
3.2 Deuda pública cartera exterior		-	-
3.3 Valores de renta fija cartera interior		-	-
3.4 Valores de renta fija cartera exterior		-	-
3.5 Activos financieros híbridos		-	-
3.6 Activos dudosos		-	-
3.7 Ajustes por valoración:		-	-
4. Inversiones vencidas pendientes de cobro		-	-
5. Acciones y participaciones		-	-
5.1 Acciones y participaciones en cartera interior		-	-
5.2 Acciones y participaciones en cartera exterior		-	-
5.3 Participaciones		-	-
5.4 Activos financieros a valor razonable con cambios en patrimonio neto		-	-
5.5 Provisiones por deterioro de valor de acciones y participaciones (-)		-	-
6. Derivados		-	-
6.1 Opciones compradas		-	-
6.2 Otros instrumentos		-	-
7. Contratos de seguros vinculados a pensiones		-	-
8. Inmovilizado material	6	1.722,85	2.185,33
8.1 De uso propio		1.722,85	2.185,33
8.2 Inmuebles de inversión		-	-
8.3 Inmovilizado material mantenido para la venta		-	-
8.4 Provisiones por deterioro de valor de los activos materiales (-)		-	-
9. Activos Intangibles	5	-	211,56
9.1 Fondo de Comercio		-	-
9.2 Aplicaciones informáticas		-	211,56
9.3 Otros activos intangibles		-	-
9.4 Provisiones por deterioro de valor de los activos intangibles (-)		-	-
10. Activos fiscales	12	23,43	35,13
10.1 Corrientes		-	-
10.2 Diferidos		23,43	35,13
11. Periodificaciones		18.442,34	13.417,21
11.1 Gastos anticipados		18.442,34	13.417,21
11.2 Otras periodificaciones		-	-
12. Otros activos	6 y 7	4.439,32	4.168,38
12.1 Anticipos y créditos al personal		-	-
12.2 Accionistas por desembolsos exigidos		-	-
12.3 Fianzas en garantía de arrendamientos		4.439,32	4.168,38
12.4 Otros activos		-	-
TOTAL ACTIVO		1.034.107,64	1.121.874,64

Las Notas 1 a 17 descritas en la memoria adjunta forman parte integrante del balance al 31 de diciembre de 2022.

SEPIDES GESTIÓN, S.G.E.I.C., S.A., S.M.E.

PASIVO Y PATRIMONIO NETO		Notas de la memoria	31.12.2022	31.12.2021
1.	Deudas con intermediarios financieros o particulares	9	191.062,10	310.971,89
1.1	Préstamos y créditos		-	-
1.2	Comisiones a pagar		-	-
1.3	Acreedores por prestaciones de servicios		18.011,77	26.283,28
1.4	Acreedores por operaciones de valores		-	-
1.5	Acreedores empresas del grupo		154.369,25	267.021,00
1.6	Remuneraciones pendientes de pago al personal		18.681,08	17.667,61
1.7	Otros acreedores		-	-
1.8	Ajustes por valoración: intereses devengados no vencidos (+)		-	-
2.	Derivados		-	-
2.1	Opciones		-	-
2.2	Otros contratos		-	-
3.	Pasivos subordinados		-	-
3.1	Préstamos participativos		-	-
3.2	Otros pasivos		-	-
4.	Provisiones para riesgos		-	-
4.1	Provisiones para pensiones y obligaciones similares		-	-
4.2	Provisiones para impuestos y otras contingencias legales		-	-
4.3	Provisiones para otros riesgos		-	-
5.	Pasivos fiscales		-	-
5.1	Corrientes		-	-
5.2	Diferidos		-	-
6.	Pasivos asociados con activos no corrientes mantenidos para la venta		-	-
7.	Periodificaciones		-	-
7.1	Comisiones y otros productos cobrados no devengados		-	-
7.2	Gastos devengados no vencidos		-	-
7.3	Otras periodificaciones		-	-
8.	Otros pasivos	12	26.281,47	24.669,82
8.1	Administraciones Públicas		26.281,47	24.669,82
8.2	Saldos por operaciones de arrendamiento financiero		-	-
8.3	Desembolsos pendientes en suscripción de valores		-	-
8.4	Otros pasivos		-	-
TOTAL PASIVO			217.343,57	335.641,71
9.	Ajustes por valoración en patrimonio neto		-	-
9.1	Activos financieros con cambios en patrimonio neto		-	-
9.2	Coberturas de flujos de efectivo		-	-
9.3	Coberturas de inversiones netas en el extranjero		-	-
9.4	Diferencias de cambio		-	-
9.5	Resto de ajustes		-	-
10.	Capital	11	300.550,00	300.550,00
10.1	Emitido y suscrito		300.550,00	300.550,00
10.2	Capital pendiente de desembolso no exigido (-)		-	-
11.	Prima de emisión		-	-
12.	Reservas	11	302.042,25	302.042,25
12.1	Reserva legal		60.110,00	60.110,00
12.2	Reserva voluntaria		241.932,25	241.932,25
12.3	Otras reservas		-	-
13.	Resultados de ejercicios anteriores		-	-
13.1	Remanente		-	-
13.2	Resultados negativos de ejercicios anteriores (-)		-	-
14.	Resultado del ejercicio	3	214.171,82	183.640,68
15.	Otros instrumentos de patrimonio neto		-	-
16.	Acciones y participaciones en patrimonio propias (-)		-	-
17.	Dividendos a cuenta y aprobados (-)		-	-
18.	Subvenciones, donaciones y legados recibidos		-	-
TOTAL PATRIMONIO NETO			816.764,07	786.232,93
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO			1.034.107,64	1.121.874,64

Las Notas 1 a 17 descritas en la memoria adjunta forman parte integrante del balance al 31 de diciembre de 2022.

SEPIDES GESTIÓN, S.G.E.I.C., S.A., S.M.E.

CUENTAS DE RIESGO Y COMPROMISO	Notas de la memoria	31.12.2022	31.12.2021
1. Avaluos y garantías concedidas		-	-
1.1 Activos afectos a garantías propias o de terceros		-	-
1.2 Otros		-	-
2. Otros pasivos contingentes		-	-
3. Compromisos de compras de valores a plazo		-	-
3.1 Compromisos de compras de valores		-	-
3.2 compromisos de ventas de valores		-	-
4. Derivados financieros		-	-
4.1 Compromisos por operaciones largas de derivados		-	-
4.2 Compromisos por operaciones cortas de derivados		-	-
5. Otras cuentas de riesgo y compromiso		-	-

TOTAL CUENTAS DE RIESGO Y COMPROMISO		-	-
---	--	---	---

OTRAS CUENTAS DE ORDEN	Notas de la memoria	31.12.2022	31.12.2021
1. Disponible no condicionado a la vista en entidades de crédito			
2. Patrimonio gestionado de ECR	14	21.775.335,83	18.875.442,89
2.1 Fondos de capital riesgo y FCR-Pyme		5.130.901,99	1.795.783,35
2.2 FICC, FCRE y FESE y otros Fondos de tipo cerrado		16.644.433,84	17.079.659,54
2.3 Sociedades de Capital Riesgo y SCR-Pyme		-	-
2.4 SIIC		-	-
2.5 Fondos de pensiones		-	-
3. Patrimonio en gestión de carteras		-	-
3.1 Deuda Pública y valores cotizados		-	-
3.2 Participaciones y acciones de vehículos de inversión nacionales y extranjeros		-	-
3.3 Valores no cotizados		-	-
3.4 Productos estructurados y derivados		-	-
3.5 Vehículos de inversión de tipo cerrado, ECR		-	-
3.6 Otros		-	-
4. Patrimonio comercializado		-	-
4.1 Vehículos nacionales gestionados		-	-
4.2 Vehículos nacionales no gestionados		-	-
4.3 Vehículos extranjeros		-	-
5. Patrimonio asesorado MIFID		-	-
5.1 Deuda Pública y valores cotizados		-	-
5.2 Participaciones y acciones de vehículos de inversión nacionales y extranjeros		-	-
5.3 Valores no cotizados		-	-
5.4 Productos estructurados y derivados		-	-
5.5 Vehículos de inversión de tipo cerrado, ECR		-	-
5.6 Otros		-	-
6. Custodia de participaciones y acciones de ECR o EICC		-	-
7. Productos vencidos y no cobrados de activos dudosos		-	-
8. Otras cuentas de orden		-	-
TOTAL OTRAS CUENTAS DE ORDEN		21.775.335,83	18.875.442,89
TOTAL CUENTAS DE ORDEN		21.775.335,83	18.875.442,89

Las Notas 1 a 17 descritas en la memoria adjunta forman parte integrante del balance al 31 de diciembre de 2022.

Las Cuentas de Orden, que se muestran en el cuadro anterior, recogen los saldos representativos de derechos, obligaciones y otras situaciones jurídicas que en el futuro puedan tener repercusiones patrimoniales, así como aquellos otros saldos que se precisan para reflejar todas las operaciones realizadas por las Sociedad, aunque no comprometan su patrimonio.

SEPIDES GESTIÓN, S.G.E.I.C., S.A., S.M.E.

DEBE	Notas de la Memoria	31.12.2022	31.12.2021
1. Intereses y cargas asimiladas de los pasivos financieros		-	-
1.1 Intereses		-	-
1.2 Pasivos subordinados		-	-
1.3 Rectificaciones de los costes por intereses por operaciones de cobertura		-	-
1.4 Remuneraciones de capital con características de pasivo financiero		-	-
1.5 Otros intereses		-	-
2. Comisiones y corretajes satisfechos		-	-
2.1 Comisiones de comercialización		-	-
2.2 Operaciones con valores		-	-
2.3 Operaciones con instrumentos derivados		-	-
2.4 Otras comisiones		-	-
3. Pérdidas por operaciones financieras		-	-
3.1 Deuda Pública interior		-	-
3.2 Deuda Pública exterior		-	-
3.3 Valores de renta fija interior		-	-
3.4 Valores de renta fija exterior		-	-
3.5 Acciones y participaciones cartera interior		-	-
3.6 Acciones y participaciones cartera exterior		-	-
3.7 Derivados de negociación		-	-
3.8 Rectificaciones de pérdidas por operaciones de cobertura		-	-
3.9 Otras pérdidas		-	-
4. Pérdidas por diferencias de cambio		-	-
5. Gastos de personal	13	364.079,88	366.790,10
5.1 Sueldos y cargas sociales		364.079,88	366.312,15
5.2 Dotaciones y aportaciones a fondos de pensiones		-	-
5.3 Indemnizaciones por despidos		-	-
5.4 Gastos de formación		-	477,95
5.5 Retribuciones a los empleados basadas en instrumentos de capital		-	-
5.6 Otros gastos de personal		-	-
6. Gastos generales	13	172.623,67	186.882,33
6.1 Inmuebles e instalaciones		40.156,97	38.379,01
6.2 Sistemas informáticos		9.182,86	6.287,73
6.3 Publicidad y representación		-	-
6.4 Servicios de profesionales independientes		103.639,83	124.141,92
6.5 Servicios administrativos subcontratados		-	-
6.6 Otros gastos		19.644,01	18.073,67
7. Contribuciones e impuestos		5.930,75	2.277,79
8. Amortizaciones		674,04	6.150,31
8.1 Inmovilizado material de uso propio	6	462,48	253,18
8.2 Inversiones inmobiliarias		-	-
8.3 Activos intangibles	5	211,56	5.897,13
9. Otras cargas de explotación		-	-
9.1 Tasas en registros oficiales		-	-
9.2 Otros conceptos		-	-
10. Pérdidas por deterioro de valor de los activos		-	-
10.1 Créditos y otros activos financieros de renta fija		-	-
10.2 Instrumentos de capital		-	-
10.3 Inmovilizado material		-	-
10.4 Activos intangibles		-	-
10.5 Resto		-	-
11. Dotaciones a provisiones para riesgos		-	-
11.1 Provisiones por actas fiscales y similares		-	-
11.2 Otras provisiones		-	-
12. Otras pérdidas		-	-
12.1 En activos no corrientes mantenidos para la venta		-	-
12.2 Por venta de activos no financieros		-	-
12.3 Por venta de participaciones GAM		-	-
12.4 Otras pérdidas		-	-
13. Impuesto sobre el beneficio del periodo	12	71.425,26	61.210,44
14. Resultado de actividades interrumpidas (beneficio)		-	-
15. Resultado neto del periodo. Beneficios.		214.171,82	183.640,68
TOTAL DEBE		828.905,42	806.951,65

Las Notas 1 a 17 descritas en la memoria adjunta forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022.

SEPIDES GESTIÓN, S.G.E.I.C., S.A., S.M.E.

HABER	Nota de la memoria	31.12.2022	31.12.2021
1. Intereses, dividendos y rendimientos asimilados de los activos financieros		2.933,26	-
1.1 Intermediarios financieros		-	-
1.2 Deuda pública interior		-	-
1.3 Deuda pública exterior		-	-
1.4 Valores de renta fija interior		-	-
1.5 Valores de renta fija exterior		-	-
1.6 Dividendos de acciones y participaciones		-	-
1.7 Rectificación de los productos financieros por operaciones de cobertura		-	-
1.8 Otros intereses y rendimientos		2.933,26	-
2. Comisiones recibidas	13	825.972,16	806.951,65
2.1 Comisiones de gestión de fondos de capital riesgo		200.000,04	99.771,71
2.2 Comisiones de gestión de sociedades de capital riesgo		-	-
2.3 Servicios de asesoramiento		-	-
2.4 Comisiones de gestión discrecional de carteras		-	-
2.5 Servicios de custodia y administración de participaciones y acciones de ECR o EICC		-	-
2.6 Ingresos por comercialización de ECR, EICC, FCRE y FESE		-	-
2.7 Comisiones por recepción y transmisión de órdenes de clientes		-	-
2.8 Otras comisiones		625.972,12	707.179,94
3. Ganancias por operaciones financieras		-	-
3.1 Deuda pública interior		-	-
3.2 Deuda pública exterior		-	-
3.3 Valores de renta fija interior		-	-
3.4 Valores de renta fija exterior		-	-
3.5 Acciones y participaciones cartera interior		-	-
3.6 Acciones y participaciones cartera exterior		-	-
3.7 Derivados		-	-
3.8 Rectificaciones de ganancias por operaciones de cobertura		-	-
3.9 Otras ganancias		-	-
4. Ganancias por diferencia de cambio		-	-
5. Otros productos de explotación		-	-
6. Recuperaciones de valor de los activos deteriorados		-	-
6.1 Créditos y otros activos financieros de renta fija		-	-
6.2 Instrumentos de capital		-	-
6.3 Inmovilizado material		-	-
6.4 Activos intangibles		-	-
6.5 Resto		-	-
7. Recuperación de provisiones para riesgos		-	-
7.1 Provisiones para impuestos y otras contingencias legales		-	-
7.2 Otras provisiones		-	-
8. Otras ganancias		-	-
8.1 En activos no corrientes mantenidos para la venta		-	-
8.2 Por venta de activos no financieros		-	-
8.3 Por venta de participaciones GAM		-	-
8.4 Diferencias negativas en combinaciones de negocios		-	-
8.5 Otras ganancias		-	-
9. Resultado de actividades interrumpidas (pérdidas)		-	-
10. Resultado neto del periodo. Pérdidas		-	-
TOTAL HABER		828.905,42	806.951,65

Las Notas 1 a 17 descritas en la memoria adjunta forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022.



SEPIDES GESTIÓN, S.G.E.I.C., S.A., S.M.E.

**MEMORIA CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE
DICIEMBRE DE 2022**

SEPIDES GESTIÓN, S.G.E.I.C., S.A., S.M.E.

Memoria correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022.

1. ACTIVIDAD DE LA SOCIEDAD

SEPIDES GESTIÓN, S.G.E.I.C., S.A., S.M.E. (en adelante, “la Sociedad”) se constituyó con el nombre de METALISTERIA DEL SUR, S.A. el 18 de abril de 1966, como sociedad anónima de duración indefinida. Mediante escritura pública de 16 de enero de 2002 pasó a denominarse CENTRO TECNOLÓGICO DEL SECTOR NAVAL, S.A. denominación que fue sustituida por SEPIDES GESTION, S.G.E.C.R., S.A. mediante escritura pública de fecha 24 de noviembre de 2005. Con fecha 3 de junio de 2015 se procedió a modificar la denominación de la Sociedad por SEPIDES GESTION, S.G.E.I.C., S.A. con el objeto de adaptar la misma, a lo establecido en el artículo 11 de la ley 22/2014 de 12 noviembre. Con fecha 25 de octubre de 2016, se procedió a modificar la denominación de la Sociedad por SEPIDES GESTIÓN, S.G.E.I.C., S.A. S.M.E., dando cumplimiento a la Ley 40/2015 en su artículo 111.2, figurando en la denominación de la Sociedad la indicación “S.M.E.”, inscrita en el Registro Mercantil de Madrid con dicha denominación el 14 de noviembre de 2016. La Sociedad se halla inscrita con dicha denominación en el Registro Mercantil de Madrid, al tomo 30.493 general, folio 216, sección 8, hoja M-73421.

Con fecha 23 de diciembre de 2005 la Sociedad se inscribió en el Registro Administrativo de Sociedades Gestoras de Entidades de Inversión de tipo Cerrado con el número 48 de la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

El objeto principal de la Sociedad consiste en la gestión de inversiones de una o varias entidades de capital riesgo y entidades de inversión colectiva de tipo cerrado así como el control y gestión de sus riesgos. Adicionalmente, podrá realizar con respecto a las entidades de capital riesgo y entidades de inversión colectiva de tipo cerrado que gestione, o en el marco de una delegación, con respecto a otras entidades de capital riesgo y de entidades de inversión colectiva de tipo cerrado administración, las funciones enumeradas en el artículo 42.4 de la Ley 22/2014 y los servicios accesorios de conformidad con el artículo 43 de la Ley 22/2014 (modificado por la Ley 18/2022, de 28 de septiembre, de creación y crecimiento de empresas). Como actividad complementaria podrá realizar tareas de asesoramiento a las empresas con las que mantenga vinculación como consecuencia del ejercicio de su actividad principal.

La Sociedad tiene su domicilio social en Madrid, Calle Velázquez, 134, bis., forma parte del grupo de sociedades integrado por SEPI Desarrollo Empresarial, S.A., S.M.E. en calidad de sociedad dominante y sociedades dependientes (Grupo SEPIDES), encabezado por la sociedad dominante con domicilio social y fiscal en Madrid. Los Administradores de SEPI Desarrollo Empresarial, S.A. S.M.E. formularán con fecha 28 de febrero de 2023, las cuentas anuales consolidadas del Grupo, las cuales serán depositadas en el Registro Mercantil de Madrid. A su vez el Grupo SEPIDES forma parte del Grupo SEPI, con domicilio social y fiscal en Madrid. De acuerdo con lo establecido en el Artículo 136.4 de

la Ley 47/2003, de 20 de noviembre, General Presupuestaria, SEPI, al no ser una sociedad mercantil, no está obligada a depositar sus cuentas consolidadas en el Registro Mercantil.

Con fecha 13 de noviembre de 2014 se publicó en el Boletín Oficial del Estado 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 las entidades de inversión colectiva de tipo cerrado, que entró en vigor al día siguiente de su publicación y por la que se modifica la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, de Instituciones de Inversión Colectiva. Conforme a esta Ley es la Comisión Nacional del Mercado de Valores (C.N.M.V.) quien asume el grueso de las potestades de supervisión de estas sociedades. La Ley 22/2014 establece un plazo de 12 meses desde su entrada en vigor, para que las sociedades gestoras realicen los trámites necesarios para actualizar y remitir a la C.N.M.V. la información que debe disponer con arreglo a esta Ley. La entidad con fecha 9 de febrero de 2015 comunicó a la C.N.M.V. que ha procedido a realizar las revisiones de adaptación necesarias a las exigencias de la ley 22/2014.

Los aspectos más significativos en relación con los requerimientos legales para las sociedades gestoras de entidades de capital-riesgo son los siguientes, según la Ley 22/2014:

- a) El capital social mínimo inicial de 125.000 euros, íntegramente desembolsados.
- b) Las acciones representativas de su capital social podrán representarse mediante títulos nominativos o mediante anotaciones en cuenta.
- c) Deberá disponer de una organización y medios que cumplan con los requisitos de la letra c) del apartado tercero del artículo 48 de la Ley 22/2014.
- d) Todos sus administradores y directores generales y asimilados deberán cumplir los requisitos de honorabilidad establecidos en la letra e) del apartado tres del artículo 48 de la mencionada Ley 22/2014.
- e) Requerimiento de recursos propios adicionales en base al valor total de las carteras gestionadas.

Al cierre del ejercicio 2022, la Sociedad gestionaba los siguientes Fondos de inversión colectiva de tipo cerrado y Entidades de Capital Riesgo:

- FONDO ENISA, FOND-ICOPYME, SEPIDES PARA LA EXPANSIÓN DE LA PYME, FICC.
- FONDO INGENIO CLM, FICC.
- FONDO CONSOLIDA ADELANTE CLM, FICC.
- FONDO GERMINA CAPITAL SEPI, FCR.

Las presentes cuentas anuales se presentan en euros, que es la moneda funcional y de presentación de la Sociedad.

2. BASES DE PRESENTACIÓN DE LAS CUENTAS ANUALES

2.1 Imagen fiel

El marco normativo de información financiera que resulta de aplicación a la Sociedad es el establecido en:

- a) El Código de Comercio y la restante legislación mercantil.
- b) El Plan General de Contabilidad aprobado por el Real Decreto 1514/2007 y sus modificaciones y adaptaciones.
- c) Circular 1/2021, de 25 de marzo, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, sobre normas contables, cuentas anuales y estados financieros de las Empresas de Servicios de Inversión y sus grupos consolidables, Sociedades Gestoras de Instituciones de Inversión Colectiva y Sociedades Gestoras de Entidades de tipo cerrado, en la que, entre otros aspectos, se establecen los modelos de balance y cuenta de pérdidas y ganancias a utilizar por este tipo de entidades.
- d) Las normas de obligado cumplimiento aprobadas por el Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas (ICAC) en desarrollo del Plan General de Contabilidad y sus normas complementarias.
- e) El Real Decreto Legislativo 1/2010, de 2 de julio, por el que se aprueba el Texto Refundido de la Ley de Sociedades de Capital.
- f) El resto de la normativa contable española que resulta de aplicación.

Las cuentas anuales se han preparado a partir de los registros auxiliares de contabilidad de la Sociedad, habiéndose aplicado las disposiciones legales vigentes en materia contable con la finalidad de mostrar la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de la Sociedad.

Los Administradores de la Sociedad estiman que las cuentas anuales del ejercicio 2022 serán aprobadas por la Junta General de Accionistas sin variaciones significativas. Las cuentas anuales del ejercicio 2021 fueron aprobadas en Junta General celebrada el 13 de junio de 2022.

2.2 Principios contables

Para la elaboración de las cuentas anuales del ejercicio 2022 se ha seguido el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación y, especialmente, se han seguido las normas de registro y valoración descritas en la Nota 4. Los Administradores han formulado estas cuentas anuales teniendo en consideración la totalidad de los principios y normas contables de aplicación obligatoria que tienen un efecto significativo en dichas cuentas anuales. No existe ningún principio contable que, siendo obligatorio, haya dejado de aplicarse en la elaboración de estas cuentas anuales. Asimismo, no se han aplicado principios contables no obligatorios.

2.3 Aspectos críticos de la valoración y estimación de la incertidumbre

a) Estimaciones contables relevantes e hipótesis

En la preparación de las cuentas anuales de la Sociedad, los Administradores han tenido que realizar juicios, estimaciones y asunciones que afectan a la aplicación de las políticas contables y a los saldos de los activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos existentes en la fecha de emisión de las presentes cuentas anuales.

Las estimaciones y asunciones realizadas están basadas en la experiencia histórica y en otros factores diversos que son entendidos como razonables de acuerdo con las circunstancias y cuyos resultados constituyen la base para establecer los juicios sobre el valor contable de los activos y pasivos que no son fácilmente disponibles mediante otras fuentes. Las estimaciones y las asunciones son revisadas de forma continuada. Sin embargo, la incertidumbre inherente a las estimaciones y asunciones podría conducir a resultados que podrían requerir ajuste de valores de los activos y pasivos afectados. Si como consecuencia de estas revisiones o de hechos futuros se produjese un cambio en dichas estimaciones, su efecto se registraría en la cuenta de pérdidas y ganancias de ese período y de periodos sucesivos.

b) Principio de empresa en funcionamiento

A la hora de formular las cuentas anuales del ejercicio 2022 se ha aplicado el principio de empresa en funcionamiento, que asume que la Sociedad tendrá continuidad y por ello recuperará los activos y liquidará sus pasivos en el curso normal de las operaciones. Por lo tanto, la aplicación de los principios contables no irá encaminada a determinar el valor del patrimonio a efectos de su enajenación global o parcial ni el importe resultante en caso de liquidación.

2.4 Efectos de la Invasión de Ucrania en la actividad de la Sociedad

La invasión de Ucrania por parte de Rusia está provocando, entre otros efectos, una variación del precio de determinadas materias primas y del coste de la energía, así como el mantenimiento de sanciones, embargos y restricciones hacia Rusia que afectan a la economía en general y a las empresas con operaciones con y en Rusia, específicamente. La medida en la que este conflicto bélico impacte en la cartera de inversiones de la Sociedad dependerá del desarrollo de acontecimientos futuros que no se pueden predecir fiablemente a la fecha de formulación de las presentes cuentas anuales.

Hasta la fecha de formulación de las presentes cuentas anuales no se han producido efectos significativos en la actividad de la Sociedad y, conforme a las estimaciones actuales de los Administradores, no se estiman efectos relevantes en el ejercicio 2023.

2.5 Comparación de la información

Las cuentas anuales presentan a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance y de la cuenta de pérdidas y ganancias, además de las cifras del ejercicio 2022, las correspondientes al ejercicio anterior. Asimismo, la información contenida en esta memoria referida al ejercicio 2021 se presenta, a efectos comparativos con la información del ejercicio 2022.

En este sentido, algunos importes correspondientes al ejercicio 2021 han sido reclasificados en las presentes cuentas anuales con el fin de hacerlas comparables con las del ejercicio actual y facilitar su comparación. La reclasificación realizada ha consistido en traspasar el importe registrado en el epígrafe: “Periodificaciones – Otras periodificaciones” por importe de 13.417,21 euros, al epígrafe “Periodificaciones – Gastos anticipados”.

2.6 Cambios en criterios contables

Durante el ejercicio 2022 no se han producido cambios de criterios contables respecto a los criterios aplicados en el ejercicio 2021.

2.7 Elementos recogidos en varias partidas

No se presentan elementos patrimoniales registrados en dos o más partidas del balance.

2.8 Corrección de errores

En la elaboración de las cuentas anuales adjuntas no se ha detectado ningún error significativo que haya supuesto la reexpresión de los importes incluidos en las cuentas anuales del ejercicio 2021.

2.9 Importancia relativa

Al determinar la información a desglosar en la presente memoria sobre las diferentes partidas de los estados financieros u otros asuntos, la Sociedad, de acuerdo con el Marco Conceptual del Plan General de Contabilidad, ha tenido en cuenta la importancia relativa en relación con las cuentas anuales del ejercicio 2022.

3. DISTRIBUCIÓN DE RESULTADOS

La propuesta de aplicación del resultado del ejercicio 2022 que el Consejo de Administración propondrá a la Junta General de Accionistas es la siguiente (en Euros):

	<u>2022</u>
Base del reparto	
Resultado del ejercicio	<u>214.171,82</u>
Aplicación	
A Dividendos	<u>214.171,82</u>

Por su parte, la distribución del resultado del ejercicio 2021, aprobada por la Junta General de Accionistas el 13 de junio de 2022, consistió en destinar el beneficio obtenido en el ejercicio a dividendos, por importe de 183.640,68 euros.

A 31 de diciembre de 2022 no existe limitación alguna para la distribución a dividendos.

4. NORMAS DE REGISTRO Y VALORACIÓN

Las principales normas de valoración utilizadas por la Sociedad en la elaboración de las cuentas anuales han sido las siguientes:

a) Inmovilizado intangible o activo intangible

El inmovilizado intangible o activo intangible se valora inicialmente por su coste, ya sea éste el precio de adquisición o el coste de producción. El coste del inmovilizado intangible o activo intangible adquirido mediante combinaciones de negocios es su valor razonable en la fecha de adquisición.

Después del reconocimiento inicial, el inmovilizado intangible o activo intangible se valora por su coste, menos la amortización acumulada y, en su caso, el importe acumulado de las correcciones por deterioro registradas.

Los inmovilizados intangibles o activos intangibles son activos de vida útil definida y, por lo tanto, son objeto de amortización sistemática en el periodo durante el cual se prevé, razonablemente, que los beneficios económicos inherentes al activo producen rendimientos para la Sociedad.

Según lo indicado anteriormente, la amortización de los inmovilizados intangibles o activos intangibles se realiza distribuyendo el importe amortizable de forma sistemática a lo largo de su vida útil. A estos efectos se entiende por importe amortizable el coste de adquisición menos, en caso de ser aplicable, su valor residual.

Cuando la vida útil de estos activos no puede estimarse de manera fiable se amortizan en un plazo de diez años, sin perjuicio de los plazos establecidos en las normas particulares sobre el inmovilizado intangible de esta memoria.

Al menos al cierre del ejercicio, se evalúa la existencia de indicios de deterioro, en cuyo caso se estiman los importes recuperables, efectuándose las correcciones valorativas que

procedan. Los criterios para el reconocimiento de las pérdidas por deterioro de estos activos, y, en su caso, de las recuperaciones de las pérdidas por deterioro registradas en ejercicios anteriores, se describen en la Nota 4.c.

Aplicaciones informáticas

Esta partida incluye los costes incurridos en relación con las aplicaciones informáticas desarrolladas por la propia Sociedad que cumplen las condiciones indicadas anteriormente para la activación de los gastos de desarrollo, así como los costes de las adquiridas a terceros. Su amortización se realiza de forma lineal a largo de su vida útil estimada de 4 años.

Las reparaciones que no representan una ampliación de la vida útil y los costes de mantenimiento son cargados en la cuenta de pérdidas y ganancias en el ejercicio en que se producen.

b) Inmovilizado material

El inmovilizado material se valora inicialmente por su coste, ya sea éste el precio de adquisición o el coste de producción.

Después del reconocimiento inicial, el inmovilizado material se valora por su coste, menos la amortización acumulada y, en su caso, el importe acumulado de las correcciones por deterioro registradas.

Las reparaciones que no representan una ampliación de la vida útil y los costes de mantenimiento son cargados en la cuenta de pérdidas y ganancias en el ejercicio en que se producen. Los costes de renovación, ampliación o mejora que dan lugar a un aumento de la capacidad productiva o a un alargamiento de la vida útil de los bienes, son incorporados al activo como mayor valor de este, dándose de baja, en su caso, el valor contable de los elementos sustituidos.

Los criterios para el reconocimiento de las pérdidas por deterioro de estos activos, y, en su caso, de las recuperaciones de las pérdidas por deterioro registradas en ejercicios anteriores, se describen en la Nota 4.c.

La amortización de los elementos del inmovilizado material se realiza, desde el momento en el que están disponibles para su puesta en funcionamiento, de forma lineal durante su vida útil estimada. Los años de vida útil estimada para los distintos elementos del inmovilizado material son los siguientes:

	Años de vida útil
Mobiliario	10 años
Equipos para procesos de información	4 años
Otro inmovilizado material	4 años

c) Deterioro del valor del inmovilizado material e intangible

La Sociedad evalúa al menos al cierre de cada ejercicio si existen indicios de pérdidas por deterioro de valor de su inmovilizado material e intangible, que reduzcan el valor recuperable de dichos activos a un importe inferior al de su valor en libros. Si existe cualquier indicio, se estima el valor recuperable del activo con el objeto de determinar el alcance de la eventual pérdida por deterioro de valor.

El importe recuperable es el mayor entre el valor razonable menos los costes de venta y el valor en uso. Cuando el valor contable es mayor que el importe recuperable se produce una pérdida por deterioro. El valor en uso es el valor actual de los flujos de efectivo futuros esperados, utilizando tipos de interés de mercado sin riesgo, ajustados por los riesgos específicos asociados al activo. Para aquellos activos que no generan flujos de efectivo, en buena medida, independientes de los derivados de otros activos o grupos de activos, el importe recuperable se determina para las unidades generadoras de efectivo a las que pertenecen dichos activos.

Las correcciones valorativas por deterioro y su reversión se contabilizan en la cuenta de pérdidas y ganancias. Las correcciones valorativas por deterioro se revierten cuando las circunstancias que las motivaron dejan de existir, excepto las correspondientes a los fondos de comercio. La reversión del deterioro tiene como límite el valor contable del activo que figuraría si no se hubiera reconocido previamente el correspondiente deterioro del valor.

d) Arrendamientos

Los contratos se califican como arrendamiento financiero cuando de sus condiciones económicas se deduce que se transfieren al arrendatario sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad del activo objeto del contrato. En caso contrario, los contratos se clasifican como arrendamientos operativos.

Los pagos por arrendamientos operativos se registran como gastos en la cuenta de pérdidas y ganancias cuando se devengan.

e) Instrumentos financieros

Un instrumento financiero es un contrato que da lugar a un activo financiero en una empresa y, simultáneamente, a un pasivo financiero o a un instrumento de patrimonio en otra empresa.

Los instrumentos financieros se clasifican en el momento de su reconocimiento inicial como un activo financiero, un pasivo financiero o un instrumento de patrimonio propio, de conformidad con el fondo económico del acuerdo contractual y con las definiciones de activo financiero, pasivo financiero o de instrumento de patrimonio.

Los instrumentos financieros se reconocen cuando la Sociedad se convierte en una parte obligada del contrato o negocio jurídico conforme a las disposiciones del mismo.

e.1) Activos financieros

Los activos financieros que posee la Sociedad se clasifican en la siguiente categoría:

- **Activos Financieros a Coste Amortizado**

Un activo financiero se incluye en esta categoría, incluso cuando está admitido a negociación en un mercado organizado, si se mantiene en el marco de un modelo de negocio cuyo objetivo es mantener la inversión para 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.

La gestión de un grupo de activos financieros para obtener sus flujos contractuales no implica que la Sociedad haya de mantener todos los instrumentos hasta su vencimiento; se podrá considerar que los activos financieros se gestionan con ese objetivo aun cuando se hayan producido o se espere que se produzcan ventas en el futuro. A tal efecto, la Sociedad considera la frecuencia, el importe y el calendario de las ventas en ejercicios anteriores, los motivos de esas ventas y las expectativas en relación con la actividad de ventas futuras. La gestión que realiza la Sociedad de estas inversiones es una cuestión de hecho y no depende de sus intenciones para un instrumento individual.

Con carácter general, se incluyen en esta categoría los créditos a intermediarios financieros o particulares y los créditos por operaciones no comerciales ("otros activos").

Los activos financieros clasificados 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. Posteriormente estos activos financieros 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, los créditos por operaciones comerciales con vencimiento no superior a un año y que no tienen un tipo de interés contractual explícito, así como los créditos al personal, los dividendos a cobrar y los desembolsos exigidos sobre instrumentos de patrimonio, cuyo importe se espera recibir en el corto plazo, se valoran por su valor nominal cuando el efecto de no actualizar los flujos de efectivo no es significativo.

Cuando los flujos de efectivo contractuales de un activo financiero se modifican debido a las dificultades financieras del emisor, la Sociedad analiza si procede contabilizar una pérdida por deterioro de valor.

Al menos al cierre del ejercicio, se efectúan las correcciones valorativas necesarias siempre que existe 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. En tal caso, 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.

Las correcciones de valor por deterioro, así como su reversión cuando el importe de dicha pérdida disminuye 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.

No obstante, como sustituto del valor actual de los flujos de efectivo futuros se utiliza el valor de mercado del instrumento, siempre que éste es lo suficientemente fiable como para considerarlo representativo del valor que puede recuperar la Sociedad.

El reconocimiento de intereses en los activos financieros con deterioro crediticio sigue las reglas generales, sin perjuicio de que de manera simultánea la Sociedad evalúa si dicho importe será objeto de recuperación y, en su caso, contabiliza la correspondiente pérdida por deterioro.

La Sociedad reduce directamente el importe en libros de un activo financiero cuando no tiene expectativas razonables de recuperación total o parcialmente.

En particular, la Sociedad determina que existe evidencia objetiva de que se ha producido una pérdida por deterioro, en los siguientes casos:

- En el caso de instrumentos de deuda, entendidos como los créditos y los valores representativos de deuda, cuando después de su reconocimiento inicial ocurra un evento o se produzca el efecto combinado de varios eventos que suponga un impacto negativo en sus flujos de efectivo futuros.
- En el caso de instrumentos de capital, cuando después de su reconocimiento inicial ocurra un evento o se produzca el efecto combinado de varios eventos que suponga que no se va a poder recuperar su valor en libros.

Baja de activos financieros

Los activos financieros se dan de baja del balance de la Sociedad cuando han expirado los derechos contractuales sobre los flujos de efectivo del activo financiero o cuando se transfieren, siempre que en dicha transferencia se transmitan sustancialmente los riesgos y beneficios inherentes a su propiedad.

Si la Sociedad no ha cedido ni retenido sustancialmente los riesgos y beneficios del activo financiero, éste se da de baja cuando no se retiene el control. Si la Sociedad mantiene el control del activo, continúa reconociéndolo por el importe al que está expuesta por las variaciones de valor del activo cedido, es decir, por su implicación continuada, reconociendo el pasivo asociado.

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 transferido, más cualquier importe acumulado que se haya reconocido directamente en el patrimonio neto, determina la ganancia o pérdida surgida al dar de baja el activo financiero y forma parte del resultado del ejercicio en que se produce.

La Sociedad no da de baja los activos financieros en las cesiones en las que retiene sustancialmente los riesgos y beneficios inherentes a su propiedad. En estos casos, la Sociedad reconoce un pasivo financiero por un importe igual a la contraprestación recibida.

e.2) Pasivos financieros

Los pasivos financieros que posee la Sociedad se clasifican en la siguiente categoría:

- ***Pasivos Financieros a Coste Amortizado***

La Sociedad clasifica todos los pasivos financieros en esta categoría excepto cuando deben valorarse a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias.

Con carácter general, se incluyen en esta categoría las deudas con intermediarios financieros o particulares y los débitos por operaciones no comerciales ("otros pasivos").

Los pasivos 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 recibida ajustado por los costes de transacción que les sean directamente atribuibles. Posteriormente estos pasivos financieros 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, los débitos por operaciones comerciales con vencimiento no superior a un año y que no tienen un tipo de interés contractual, así como 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 es significativo.

Baja de pasivos financieros

Un pasivo financiero, o una parte de él, deberá ser dado de baja del balance cuando se haya extinguido la obligación específica en el contrato, porque haya sido pagada, cancelada o haya caducado.

La Sociedad reconoce la diferencia entre el valor en libros del pasivo financiero o de la parte del mismo que se da de baja y la contraprestación pagada, (incluidos los costes de transacción atribuibles y cualquier activo cedido diferente del efectivo o pasivo asumido), con cargo o abono a la cuenta de pérdidas y ganancias en que tenga lugar.

Valor razonable

El valor razonable es el precio que se recibiría por la venta de un activo o se pagaría para transferir o cancelar un pasivo mediante una transacción ordenada entre participantes en el mercado en la fecha de valoración. El valor razonable se determina sin practicar ninguna deducción por los costes de transacción en que pudiera incurrirse por causa de enajenación o disposición por otros medios. No tiene en ningún caso el carácter de valor razonable el que sea resultado de una transacción forzada, urgente o como consecuencia de una situación de liquidación involuntaria.

El valor razonable se estima para una determinada fecha y, puesto que las condiciones de mercado pueden variar con el tiempo, ese valor puede ser inadecuado para otra fecha. Además, al estimar el valor razonable, la Sociedad tiene cuenta las condiciones del activo o pasivo que los participantes en el mercado tendrían en cuenta a la hora de fijar el precio del activo o pasivo en la fecha de valoración. Dichas condiciones específicas incluyen, entre otras, para el caso de los activos, las siguientes:

- a) El estado de conservación y la ubicación, y
- b) Las restricciones, si las hubiere, sobre la venta o el uso del activo.

En la estimación del valor razonable se asume como hipótesis que la transacción para vender el activo o transferir el pasivo se lleva a cabo:

- a) Entre partes interesadas y debidamente informadas, en una transacción en condiciones de independencia mutua,
- b) En el mercado principal del activo o pasivo, entendiendo como tal el mercado con el mayor volumen y nivel de actividad, o
- c) En ausencia de un mercado principal, en el mercado más ventajoso al que tenga acceso la Sociedad para el activo o pasivo, entendido como aquel que maximiza el importe que se recibiría por la venta del activo o minimiza la cantidad que se pagaría por la transferencia del pasivo, después de tener en cuenta los costes de transacción y los gastos de transporte.

Salvo prueba en contrario, el mercado en el que la Sociedad realizaría normalmente una transacción de venta del activo o transferencia del pasivo se presume que será el mercado principal o, en ausencia de un mercado principal, el mercado más ventajoso.

Con carácter general, el valor razonable de los instrumentos financieros se calcula por referencia a un valor fiable de mercado, constituyendo el precio cotizado en un mercado activo la mejor referencia del valor razonable.

Para aquellos instrumentos respecto de los cuales no existe un mercado activo, el valor razonable se obtiene, en su caso, mediante la aplicación de modelos y técnicas de valoración. Entre los modelos y técnicas de valoración se incluye el empleo de referencias a transacciones recientes en condiciones de independencia mutua entre partes interesadas y debidamente informadas, si estuviesen disponibles, así como referencias al valor razonable de otros activos que sean sustancialmente iguales, métodos de descuento de flujos de efectivo futuros estimados y modelos generalmente utilizados para valorar opciones. En cualquier caso, las técnicas de valoración empleadas son consistentes con las metodologías aceptadas y utilizadas por el mercado para la fijación de precios, utilizándose, si existe, la que haya demostrado obtener unas estimaciones más realistas de los precios. Y dichas técnicas tienen en cuenta el uso de datos observables de mercado y otros factores que sus participantes considerarían al fijar el precio, limitando en todo lo

posible el empleo de consideraciones subjetivas y de datos no observables o contrastables. La Sociedad evalúa la efectividad de las técnicas de valoración que utiliza de manera periódica, empleando como referencia los precios observables de transacciones recientes en el mismo activo que se valore o utilizando los precios basados en datos o índices observables de mercado que estén disponibles y resulten aplicables.

De esta forma, se deduce una jerarquía en las variables utilizadas en la determinación del valor razonable y se establece una jerarquía de valor razonable que permite clasificar las estimaciones en tres niveles:

- a) Nivel 1: estimaciones que utilizan precios cotizados sin ajustar en mercados activos para activos o pasivos idénticos, a los que la Sociedad puede acceder en la fecha de valoración.
- b) Nivel 2: estimaciones que utilizan precios cotizados en mercados activos para instrumentos similares u otras metodologías de valoración en las que todas las variables significativas están basadas en datos de mercado observables directa o indirectamente.
- c) Nivel 3: estimaciones en las que alguna variable significativa no está basada en datos de mercado observables.

Una estimación del valor razonable se clasifica en el mismo nivel de jerarquía de valor razonable que la variable de menor nivel que sea significativa para el resultado de la valoración. A estos efectos, una variable significativa es aquella que tiene una influencia decisiva sobre el resultado de la estimación. En la evaluación de la importancia de una variable concreta para la estimación se tienen en cuenta las condiciones específicas del activo o pasivo que se valora.

En el valor razonable de un instrumento financiero se tiene en cuenta, entre otros, el riesgo de crédito y, en el caso concreto de un pasivo financiero, se considera el riesgo de incumplimiento de la Sociedad que incluye, entre otros componentes, el riesgo de crédito propio.

Cuando corresponde aplicar la valoración por el valor razonable, los elementos patrimoniales que no puedan valorarse de manera fiable, ya sea por referencia a un valor de mercado o mediante la aplicación de los modelos y técnicas de valoración antes señalados, se valoran, según proceda, por su coste amortizado o por su precio de adquisición o coste de producción, minorado, en su caso, por las partidas correctoras de valor que pudieran corresponder.

El valor razonable de un activo o pasivo, para el que no exista un precio cotizado sin ajustar de un activo o pasivo idéntico en un mercado activo, puede valorarse con fiabilidad si la variabilidad en el rango de las estimaciones del valor razonable del activo

o pasivo no es significativa o las probabilidades de las diferentes estimaciones, dentro de ese rango, pueden ser evaluadas razonablemente y utilizadas en la medición del valor razonable.

Se asume que el valor en libros de los créditos y débitos por operaciones comerciales se aproxima a su valor razonable.

f) Impuestos sobre beneficios

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

El impuesto corriente es la cantidad que la Sociedad satisface como consecuencia de las liquidaciones fiscales del impuesto sobre el beneficio relativas a un ejercicio. Las deducciones y otras ventajas fiscales en la cuota del impuesto, excluidas las retenciones y pagos a cuenta, así como, en su caso, las pérdidas fiscales compensables de ejercicios anteriores y aplicadas efectivamente en éste dan lugar a un menor importe del impuesto corriente. Los activos o pasivos por impuesto sobre beneficios corriente se valoran por las cantidades que se espera pagar o recuperar de las autoridades fiscales, utilizando la normativa y tipos impositivos vigentes o aprobados y pendientes de publicación en la fecha de cierre del ejercicio.

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

Tanto el gasto o ingreso por impuesto sobre beneficios corriente como el diferido se reconocen en resultados, salvo que surja de una transacción o suceso que se ha reconocido directamente en una partida de patrimonio neto, en cuyo caso se reconocen con cargo o abono a dicha partida, o de una combinación de negocios, en cuyo caso se reconocen como los demás elementos patrimoniales del negocio adquirido, salvo que constituyan activos o pasivos de la adquirente, en cuyo caso, su reconocimiento o baja no forma parte de la combinación de negocios.

Por su parte, los activos por impuestos diferidos identificados con diferencias temporarias deducibles, solo se reconocen en el caso de que se considere probable que la Sociedad va a tener en el futuro suficientes ganancias fiscales contra las que poder hacerlos efectivos y no procedan del reconocimiento inicial de un activo o pasivo en una

transacción que no sea una combinación de negocios y además no afectó ni a la base imponible del impuesto ni al resultado contable. El resto de los activos por impuestos diferidos (bases imponibles negativas y deducciones pendientes de compensar) solamente se reconocen en el caso de que se considere probable que la Sociedad vaya a tener en el futuro suficientes ganancias fiscales contra las que poder hacerlos efectivos.

Los activos y pasivos por impuesto diferido no se descuentan y se reconocen en balance como activos o pasivos no corrientes, independientemente de la fecha de esperada de realización o liquidación.

En cada cierre contable se reconsideran los activos por impuestos diferidos registrados, efectuándose las oportunas correcciones a los mismos en la medida en que existan dudas sobre su recuperación futura. Asimismo, en cada cierre se evalúan los activos por impuestos diferidos no registrados en balance y éstos son objeto de reconocimiento en la medida en que pase a ser probable su recuperación con beneficios fiscales futuros.

La Sociedad tributa en régimen de consolidación fiscal por formar parte del grupo nº 9/86. Al 31 de diciembre de 2022, como consecuencia de la aplicación de este régimen se contabiliza el débito o crédito por efecto impositivo, según corresponda, con respecto a la sociedad cabecera del grupo fiscal (Sociedad Estatal de Participaciones Industriales).

g) Reconocimiento de ingresos y gastos

Los ingresos y gastos se imputan en función del criterio de 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 se valoran por el valor razonable de la contraprestación a recibir y representan los importes a cobrar por los bienes entregados y los servicios prestados en el marco ordinario de la actividad, menos descuentos, bonificaciones o rebajas comerciales.

Cuando la entrada de efectivo se difiere en el tiempo, el valor razonable se determina mediante el descuento de los flujos de efectivo futuros.

El reconocimiento de cualquier ingreso en la cuenta de pérdidas y ganancias o en el patrimonio neto se supeditará al cumplimiento de las siguientes premisas:

- Su importe se pueda estimar de manera fiable.
- Sea probable que la entidad reciba los beneficios económicos.
- La información sea verificable.

Cuando surgen dudas respecto al cobro de un importe previamente reconocido entre los ingresos, la cantidad cuya cobrabilidad ha dejado de ser probable, se registra como un gasto y no como un menor ingreso.

Los intereses y dividendos se contabilizan en la cuenta de pérdidas y ganancias en base a los siguientes criterios:

- Los intereses utilizan el método del tipo de interés efectivo para su reconocimiento en la cuenta de pérdidas y ganancias.
- Los dividendos se reconocen cuando se declara el derecho del accionista a recibir el pago.

No obstante, lo anterior, los intereses y dividendos devengados con anterioridad a la fecha de adquisición del instrumento y pendientes de cobro no forman parte del coste de adquisición ni se reconocen como ingresos.

Los ingresos en concepto de comisiones y honorarios asimilados se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias con criterios distintos según sea su naturaleza.

Los más significativos son:

- Las comisiones procedentes de la gestión y de la administración de fondos de inversión colectiva de tipo cerrado y de entidades de capital riesgo se incluyen en el epígrafe “Comisiones recibidas” de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta (véase Nota 13). Si se trata de una comisión por un servicio prestado por un periodo de tiempo no específico, se reconocerá el ingreso en función del grado de realización siguiendo el principio del devengo.
- Las comisiones de éxito sobre las plusvalías que obtengan los fondos de inversión colectiva de tipo cerrado y las entidades de capital riesgo, una vez devueltas las aportaciones realizadas por los Partícipes, se incluyen en el epígrafe “Comisiones recibidas” de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta (véase Nota 13). En la medida en que responden a servicios que se ejecutan en un acto singular, se imputan a la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta cuando se produce el acto que los origina.

h) Transacciones con partes vinculadas.

Se consideran partes vinculadas a la Sociedad, adicionalmente a las empresas del grupo, asociadas y multigrupo, a las personas físicas que posean directa o indirectamente alguna participación en los derechos de voto de la Sociedad, o en su dominante, de manera que les permita ejercer sobre una u otra una influencia significativa. Así mismo, las empresas sobre las que cualquiera de dichas personas puedan ejercer una influencia significativa.

La Sociedad realiza todas sus operaciones con vinculadas a valores de mercado. Adicionalmente, los precios de las operaciones realizadas con partes vinculadas se encuentran adecuadamente soportados, por lo que los Administradores de la Sociedad consideran que no existen riesgos que pudieran originar pasivos fiscales significativos.

i) Indemnizaciones por despido

De acuerdo con la legislación laboral vigente, la Sociedad está obligada al pago de indemnizaciones a aquellos empleados con los que, en determinadas condiciones, rescinda sus relaciones laborales. Las indemnizaciones por despido susceptibles de cuantificación razonable se registran como gasto del ejercicio en el que existe una expectativa válida, creada por la Sociedad frente a los terceros afectados.

A efectos de estas cuentas anuales, la Sociedad no supera los umbrales para presentar el estado de cambios en el patrimonio neto y el estado de flujos de efectivo en las cuentas anuales, indicados en el Plan General de Contabilidad para sociedades que pueden presentar cuentas anuales abreviadas.

5. ACTIVOS INTANGIBLES

El detalle de este epígrafe del balance adjunto y los movimientos habidos en este epígrafe, durante los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2022 y 2021, se muestra a continuación (en Euros):

	Ejercicio 2022				
	31.12.2021	Altas	Bajas	Trasposos	31.12.2022
Inmovilizado Intangible de uso propio					
Aplicaciones informáticas	25.640,22	-	-	-	25.640,22
Coste	25.640,22	-	-	-	25.640,22
Amortización acumulada	(25.428,66)	(211,56)	-	-	(25.640,22)
Valor neto contable	211,56	(211,56)	-	-	-
	Ejercicio 2021				
	31.12.2020	Altas	Bajas	Trasposos	31.12.2021
Inmovilizado Intangible de uso propio					
Aplicaciones informáticas	25.640,22	-	-	-	25.640,22
Coste	25.640,22	-	-	-	25.640,22
Amortización acumulada	(19.531,53)	(5.897,13)	-	-	(25.428,66)
Valor neto contable	6.108,69	(5.897,13)	-	-	211,56

Al 31 de diciembre de 2022 y 2021, la Sociedad tenía elementos totalmente amortizados en estado de uso continuado por importes de 25.428,66 euros y 24.794,43 euros, respectivamente.

6. INMOVILIZADO MATERIAL

El detalle de este epígrafe del balance adjunto y los movimientos habidos en este epígrafe, durante los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2022 y 2021, se muestra a continuación (en Euros):

Inmovilizado Material de uso propio	Ejercicio 2022				31.12.2022
	31.12.2021	Altas	Bajas	Trasposos	
Mobiliario	3.101,21	-	-	-	3.101,21
Equipos informáticos	10.188,17	-	-	-	10.188,17
Otro inmovilizado material	211,75	-	-	-	211,75
Coste	13.501,13	-	-	-	13.501,13
Amortización acumulada	(11.315,80)	(462,48)	-	-	(11.778,28)
Valor neto contable	2.185,33	(462,48)	-	-	1.722,85

Inmovilizado Material de uso propio	Ejercicio 2021				31.12.2021
	31.12.2020	Altas	Bajas	Trasposos	
Mobiliario	3.101,21	-	-	-	3.101,21
Equipos informáticos	9.287,93	900,24	-	-	10.188,17
Otro inmovilizado material	-	211,75	-	-	211,75
Coste	12.389,14	1.111,99	-	-	13.501,13
Amortización acumulada	(11.062,62)	(253,18)	-	-	(11.315,80)
Valor neto contable	1.326,52	858,81	-	-	2.185,33

No hay activos materiales de importe significativo para los que existan restricciones de uso o titularidad, que estén fuera de servicio, o que la Sociedad haya entregado en garantía de cumplimiento de deudas.

Al 31 de diciembre de 2022 y 2021 la Sociedad no tenía ningún compromiso en firme de compra o venta de activo material de importe significativo.

Al 31 de diciembre de 2022 y 2021 la Sociedad tenía elementos totalmente amortizados en estado de uso continuado, por importe de 10.723,99 euros, en ambos ejercicios.

Arrendamientos

A 31 de diciembre de 2022 y 2021, las oficinas donde la Sociedad desarrolla sus actividades no son propiedad de esta, sino que se utilizan en régimen de alquiler, mediante contrato con vencimiento fijado el 31 de diciembre de 2024.

En este sentido, la sociedad SEPI Desarrollo Empresarial, S.A., S.M.E. tuvo arrendada a la Sociedad la oficina situada en la Calle Velázquez 134 Bis de Madrid en régimen de arrendamiento operativo, desde el 1 de abril de 2008 y con una duración de cinco años. Tras la finalización del contrato, se prorrogó tácitamente hasta el 31 de diciembre de 2013, fecha en la que se rescindió el contrato inicial y se pactó arrendar sólo una parte de la finca inicial. Así el 12 de marzo de 2014, se firmó un nuevo contrato con efectos 1 de enero por una duración de 5 años. El 28 de marzo de 2019 se firmó el Anexo II del contrato en el que se modificaba la superficie arrendada y se prorrogaba el contrato por un año, con efectos desde el 1 de enero de 2019. El 26 de julio de 2019 se firmó el Anexo III del contrato modificando nuevamente la superficie ocupada y prorrogando el contrato hasta el 31 de diciembre de 2020. El 1 de enero de 2021 la Sociedad firmó el IV anexo del contrato prorrogando la duración del contrato hasta el 31 de diciembre de 2022. A su vencimiento el 17 de enero de 2023 se firmó una nueva prórroga con vencimiento el 31 de diciembre de 2024, recogida como anexo V del contrato.

El cargo a los resultados de los ejercicios 2022 y 2021 en concepto de arrendamiento operativo ha ascendido a 32.810,53 euros y 31.447,24 euros, respectivamente y figura registrado, junto con otros conceptos, en el epígrafe “Gastos generales – Inmuebles e instalaciones” de las cuentas de pérdidas y ganancias adjuntas (Ver nota 13.c).

A 31 de diciembre de 2022 y 2021, el importe total de los pagos futuros mínimos incluyendo la prórroga formalizada el 17 de enero de 2023, sin tener en cuenta repercusión de gastos comunes, incrementos futuros por IPC, ni actualizaciones futuras de rentas pactadas contractualmente, se desglosa a continuación (en Euros):

	<u>2022</u>	<u>2021</u>
Hasta 1 año	32.079,60	30.579,60
Entre uno y cinco años	<u>33.289,20</u>	-
Total	<u>65.368,80</u>	<u>30.579,60</u>

Al 31 de diciembre de 2022 y 2021, la fianza correspondiente a dicho contrato, registrada a su valor entregado al no ser sustancialmente diferente de su coste amortizado, se encuentra registrada por importes de 4.439,32 euros y 4.168,38 euros, respectivamente, en el epígrafe “Otros activos – Fianzas en garantía de arrendamientos” de los balances adjuntos.

7. ACTIVOS FINANCIEROS

Categorías de activos financieros

Al 31 de diciembre de 2022 y 2021, la clasificación de los activos financieros por categorías y clases, así como el valor en libros en euros de los mismos, se detalla a continuación (en Euros):

	<u>31.12.2022</u>	<u>31.12.2021</u>
Créditos a intermediarios financieros o particulares		
Deudores por comisiones pendientes	42.793,57	46.937,22
Deudores empresas del grupo (Nota 15)	854.014,44	851.081,18
Otros deudores	36,30	53,43
Fianzas en garantía de arrendamientos (Nota 6)	4.439,32	4.168,38
	<u>901.283,63</u>	<u>902.240,21</u>
Tesorería (Nota 8)	112.635,39	203.785,20
Total activos financieros	<u>1.013.919,02</u>	<u>1.106.025,41</u>

Al 31 de diciembre de 2022 y 2021, el epígrafe “Deudores empresas del grupo” del activo de los balances adjuntos incluye los excedentes de tesorería colocados en depósitos del Grupo SEPI (nota 15). Sus movimientos durante los ejercicios 2022 y 2021 han sido los siguientes (en Euros):

Ejercicio 2022				
	<u>31.12.2021</u>	Altas	Bajas	<u>31.12.2022</u>
Inter-Sepi	<u>851.081,18</u>	<u>3.181,34</u>	<u>(248,08)</u>	<u>854.014,44</u>
Ejercicio 2021				
	<u>31.12.2020</u>	Altas	Bajas	<u>31.12.2021</u>
Inter-Sepi	<u>1.351.081,18</u>	<u>-</u>	<u>(500.000,00)</u>	<u>851.081,18</u>

La rentabilidad media de estos excedentes durante el ejercicio 2022 ha sido de un 0,34% (0,00% en 2021).

El epígrafe “Deudores por comisiones pendientes” de los balances adjuntos, recoge los saldos de clientes por prestación de servicios, correspondientes a comisiones no cobradas. Los saldos que figuran en los balances a 31 de diciembre de 2022 y 2021, principalmente, se corresponden con las comisiones devengadas pendientes de cobro en dichas fechas por la gestión del Fondo Ingenio CLM, F.I.C.C., del Fondo Consolida Adelante CLM, F.I.C.C. y del Fondo Germina Capital SEPI, F.C.R.

Los Administradores de la Sociedad consideran que el importe en libros de los activos financieros detallados en los cuadros anteriores constituye una aproximación aceptable de su valor razonable.

8. TESORERÍA

El detalle de este epígrafe del balance adjunto al 31 de diciembre de 2022 y 2021 es el siguiente (en Euros):

	<u>31.12.2022</u>	<u>31.12.2021</u>
Caja	884,29	249,90
Cuentas a la vista	<u>111.751,10</u>	<u>203.535,30</u>
Total	<u>112.635,39</u>	<u>203.785,20</u>

Los saldos incluidos en este epígrafe del balance adjunto son de libre disposición.

Los saldos mantenidos por la Sociedad en cuentas corrientes en entidades de crédito no devengan ningún tipo de interés.

9. PASIVOS FINANCIEROS

Al 31 de diciembre de 2022 y 2021, el detalle de los pasivos financieros por categorías y clases, así como el valor en libros en euros de los mismos, se detalla a continuación (en Euros):

	<u>31.12.2022</u>	<u>31.12.2021</u>
Deudas con intermediarios financieros o particulares		
Acreedores por prestación de servicios	18.011,77	26.283,28
Acreedores empresas grupo (Nota 15)	154.369,25	267.021,00
Remuneraciones pendientes de pago al personal (Nota 13.b)	<u>18.681,08</u>	<u>17.667,61</u>
Total pasivos financieros	<u>191.062,10</u>	<u>310.971,89</u>

Dentro del epígrafe “Deudas con intermediarios financieros o particulares - Acreedores empresas grupo” del pasivo del balance adjunto, se recoge un saldo al 31 de diciembre de 2022 por importe de 71.413,56 (125.125,65 euros al 31 de diciembre de 2021), con Sociedad Estatal de Participaciones Industriales (SEPI) como consecuencia de la presentación del Impuesto sobre Sociedades de forma consolidada (Nota 12).

Los Administradores de la Sociedad consideran que el importe en libros de los pasivos financieros mostrados en el cuadro anterior se aproxima a su valor razonable.

10. GESTIÓN DEL RIESGO DE LOS INSTRUMENTOS FINANCIEROS

a) Riesgo de crédito

Es el riesgo de que una de las partes del instrumento financiero deje de cumplir con sus obligaciones contractuales y cause una pérdida financiera a la otra parte.

El siguiente cuadro muestra la exposición total al riesgo de crédito al cierre del ejercicio 2022 y 2021 (en Euros):

	<u>31.12.2022</u>	<u>31.12.2021</u>
Créditos a intermediarios financieros o particulares	896.844,31	898.071,83
Resto de activos	<u>4.439,32</u>	<u>4.168,38</u>
Exposición máxima	<u>901.283,63</u>	<u>902.240,21</u>

Estos riesgos, a efectos de su distribución geográfica, se encuentran localizados en España.

Los saldos correspondientes a créditos a particulares se deben principalmente a créditos con empresas del grupo (Inter-Sepi) 854.014,44 euros a 31 de diciembre de 2022 (851.081,18 euros a 31 de diciembre de 2021).

b) Riesgo de mercado

Son los que surgen por la exposición del valor de las posiciones mantenidas en instrumentos financieros, a variaciones en las condiciones de mercado.

El ámbito de actuación de la Sociedad para la medición de los riesgos de mercado alcanza a todas aquellas operaciones realizadas con entidades cuyas actividades están sujetas a los riesgos de mercado y de liquidez. Los riesgos de tipo de interés, tipo de cambio y renta variable son gestionados y controlados por la Dirección General.

b.1) Riesgo de interés

Surge como consecuencia de cambios en los tipos de interés de mercado que afectan al valor de los instrumentos financieros.

La labor de control del riesgo de tipo de interés se realiza por la dirección general, teniendo como objetivo limitar al máximo el riesgo de tipo de interés a los que está sometida la Sociedad.

La Sociedad realiza la mayor parte de las inversiones referenciadas a los tipos de interés de mercado, o a tipo fijo, pero con vencimiento a corto plazo; asimismo, los acreedores son a corto plazo, con lo cual ante variaciones de los tipos de interés del mercado, pueden existir pequeños desfases en las fechas de vencimiento y de revisión de los tipos de interés que se producen entre las distintas partidas del balance, pero nunca de manera significativa.

b.2) Riesgo de precio

Surge como consecuencia de cambios en los precios de mercado, excepto los que sean consecuencia del riesgo de tipo de cambio o de tipo de interés, motivados por factores específicos que afectan al propio instrumento o a su emisor, o por factores que afecten a todos los instrumentos similares negociados en el mercado.

Dadas las posiciones que mantiene la Sociedad, la exposición a este riesgo no se considera significativa.

b.3) Riesgo de tipo de cambio

Surge por las variaciones en el tipo de cambio entre monedas.

Al cierre de los ejercicios 2022 y 2021 la Sociedad no mantiene elementos de activo o de pasivo expresados en moneda extranjera.

Durante los ejercicios 2022 y 2021 la Sociedad no ha registrado diferencias de cambio en la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta.

Dado que la Sociedad no mantiene saldos en moneda extranjera. Los Administradores consideran que la Sociedad no se encuentra expuesta al riesgo por tipo de cambio.

c) Riesgo de liquidez

Este riesgo refleja la posible dificultad de la Sociedad para disponer de fondos líquidos, o para poder acceder a ellos, en la cuantía suficiente y al coste adecuado, de forma que pueda hacer frente en todo momento a sus obligaciones de pago.

La clasificación de los activos y pasivos financieros por plazos de vencimiento contractual o esperado, al 31 de diciembre de 2022 y 2021, es la siguiente (en Euros):

	2022					Total
	A la vista	Hasta 1 mes	Entre 1 y 3 meses	Entre 3 y 6 meses	Entre 6 meses y 1 año	
Activos financieros:						
Tesorería (Nota 8)	112.635,39	-	-	-	-	112.635,39
Fianzas	-	-	-	-	4.439,32	4.439,32
Créditos a intermediarios financieros o particulares	-	42.829,87	854.014,44	-	-	896.844,31
Total:	112.635,39	42.829,87	854.014,44	-	4.439,32	1.013.919,02
Pasivos financieros:						
Deudas con intermediarios financieros o particulares:	-	-	-	191.062,10	-	191.062,10
Total pasivos financieros	-	-	-	191.062,10	-	191.062,10
GAP	112.635,39	42.829,87	854.014,44	(191.062,10)	4.439,32	822.856,92
GAP Acumulado	112.635,39	155.465,26	1.009.479,70	818.417,60	822.856,92	
2021						
	A la vista	Hasta 1 mes	Entre 1 y 3 meses	Entre 3 y 6 meses	Entre 6 meses y 1 año	Total
Activos financieros:						
Tesorería (Nota 8)	203.785,20	-	-	-	-	203.785,20
Fianzas	-	-	-	-	4.168,38	4.168,38
Créditos a intermediarios financieros o particulares	-	46.990,65	851.081,18	-	-	898.071,83
Total:	203.785,20	46.990,65	851.081,18	-	4.168,38	1.106.025,41
Pasivos financieros:						
Deudas con intermediarios financieros o particulares	-	-	-	191.062,10	-	191.062,10
Total pasivos financieros	-	-	-	191.062,10	-	191.062,10
GAP	112.635,39	42.829,87	854.014,44	(191.062,10)	4.439,32	822.856,92
GAP Acumulado	112.635,39	155.465,26	1.009.479,70	818.417,60	822.856,92	

11. PATRIMONIO NETO

Capital

La Ley 22/2014 de 12 de noviembre, que modifica la Ley 25/2005 de 24 de noviembre, establece en su Art. 48.a).1º.ii) que las Sociedades Gestoras de Entidades de Inversión de

tipo Cerrado deberán tener un capital mínimo de 125.000,00 euros, íntegramente suscrito y desembolsado.

Al 31 de diciembre de 2022 y 2021 el Capital Social está representado por 5.000 acciones nominativas de 60,11 euros de valor nominal cada una, íntegramente suscritas y desembolsadas.

La totalidad de las acciones de la Sociedad son propiedad de Sepi Desarrollo Empresarial, S.A., S.M.E.

No existen instrumentos de capital cuya emisión esté reservada como consecuencia de la existencia de opciones o contratos de venta de tales instrumentos. Asimismo, al 31 de diciembre de 2022 no existen préstamos participativos que, de acuerdo con el Real Decreto-ley 7/1996, de 7 de junio (modificado por la Ley 16/2007) puedan considerarse como patrimonio neto a los efectos de reducción de capital y liquidación de sociedades.

Reservas

De acuerdo con la Ley de Sociedades de Capital, las sociedades deben destinar el 10% del beneficio del ejercicio a la reserva legal hasta que ésta alcance, al menos, el 20% del capital social. La reserva legal podrá utilizarse para aumentar el capital en la parte que exceda del 10% del capital ya aumentado. Salvo para esta finalidad, y mientras no supere el 20% del capital social, la reserva legal sólo podrá destinarse a la compensación de pérdidas y siempre que no existan otras reservas disponibles suficientes para este fin. Adicionalmente, la reserva legal sólo sería distribuable en caso de liquidación de la Sociedad.

Al 31 de diciembre de 2022 y 2021, la Sociedad tiene dotada en su totalidad la Reserva legal, cuyo importe asciende a 60.110,00 euros.

12. 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 un plazo de prescripción de cuatro años. La Sociedad tiene abiertos a inspección por las autoridades fiscales los impuestos principales que le son aplicables. Los Administradores de la Sociedad no esperan que, en caso de inspección, surjan pasivos adicionales de importancia.

A efectos de la tributación por el Impuesto sobre Sociedades, la Sociedad forma parte del Grupo Consolidado Fiscal nº 9/86, formado por la Sociedad Estatal de Participaciones Industriales y las sociedades residentes en territorio español en las que posee una participación directa o indirecta superior al 75% y la mayoría de los derechos de voto, conforme a lo dispuesto en el art. 58 de la Ley 27/2014, del Impuesto sobre Sociedades.

La aplicación del régimen de tributación consolidada supone que se integren en la entidad dominante (Sociedad Estatal de Participaciones Industriales) los créditos y débitos individuales por el Impuesto sobre Sociedades, por lo que la Sociedad ha de efectuar a la Sociedad Estatal de Participaciones Industriales el pago por este impuesto que ha ascendido a 71.413,56 euros en el ejercicio 2022 (125.125,65 en el ejercicio 2021).

Dentro de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta, el importe relativo al Impuesto sobre Beneficios asciende a 71.425,26 euros (71.413,56 euros de impuesto sobre sociedades y 11,70 euros por impuesto diferido) en el ejercicio 2022 (61.210,44 euros en el ejercicio 2021), quedando en consecuencia, un resultado después de impuestos de 214.171,82 euros en el ejercicio 2022 (183.640,68 euros en el ejercicio 2021).

Al 31 de diciembre de 2022 y 2021 los saldos mantenidos por la Sociedad con las Administraciones Públicas son los siguientes (en Euros):

	31.12.2022		31.12.2021	
	<u>Deudores</u>	<u>Acreedores</u>	<u>Deudores</u>	<u>Acreedores</u>
Hacienda Pública, retenciones y pagos a cuenta IRPF	-	19.785,64	-	18.432,49
Seguridad Social	-	6.495,83	35,13	6.237,33
Otros saldos	23,43	-	35,13	-
Total	<u>23,43</u>	<u>26.281,47</u>	<u>70,26</u>	<u>24.669,82</u>

La conciliación entre el beneficio del ejercicio antes de impuestos y la base imponible del impuesto sobre sociedades, correspondiente a los ejercicios 2022 y 2021, es como sigue (en euros):

	<u>2022</u>	<u>2021</u>
Beneficio del ejercicio, antes de impuestos	285.597,08	244.851,12
Ingresos imputados al patrimonio neto	-	255.707,65
Diferencias permanentes positivas	113,34	-
Resultado contable ajustado	285.710,42	500.558,77
Aumentos (disminuciones) por diferencias temporarias	(46,81)	(46,81)
Base imponible	<u>285.663,61</u>	<u>500.511,96</u>

Los detalles de los cálculos efectuados en relación con el débito fiscal con la sociedad cabecera del Grupo fiscal al 31 de diciembre de 2022 y 2021, son los siguientes:

	<u>2022</u>	<u>2021</u>
Base imponible (resultado fiscal)	285.663,61	500.511,96
Cuota (25%)	71.415,90	125.127,99
Deducciones	(2,34)	(2,34)
Retenciones	-	-
Débito fiscal	<u>71.413,56</u>	<u>125.125,65</u>

Al 31 de diciembre de 2022 y 2021, la Sociedad no tiene pendientes de aplicación deducciones en la cuota del Impuesto sobre Sociedades de ejercicios futuros.

13. INGRESOS Y GASTOS

a. Comisiones recibidas

La composición de este epígrafe de las cuentas de pérdidas y ganancias adjuntas de los ejercicios 2022 y 2021 es la siguiente (en Euros):

	<u>2022</u>	<u>2021</u>
Comisiones de gestión de FCR	200.000,04	99.771,71
Comisiones de gestión de FIIC	625.972,12	695.735,61
Otras comisiones	-	11.444,33
Total	<u>825.972,16</u>	<u>806.951,65</u>

A continuación, se detallan el patrimonio, las comisiones de gestión devengadas, y la denominación de los fondos gestionados por la Sociedad al 31 de diciembre de 2022 y 2021 (en Euros):

<u>Denominación</u>	<u>Fecha de creación</u>	<u>Patrimonio gestionado al 31.12.2022</u>	<u>Comisiones devengadas 2022</u>
FONDO ENISA, FOND-ICOPYME, SEPIDES PARA LA EXPANSIÓN DE LA PYME, FICC	08/10/2010	7.395.108,68	269.545,16
FONDO INGENIO CLM, FICC	25/06/2014	4.496.880,24	122.337,92
FONDO CONSOLIDA ADELANTE CLM, FICC	05/03/2020	4.752.444,92	234.089,04
GERMINA CAPITAL SEPI FCR	10/07/2020	5.130.901,99	200.000,04
Total		<u>21.775.335,83</u>	<u>825.972,16</u>

Denominación	Fecha de creación	Patrimonio gestionado al 31.12.2021	Comisiones devengadas 2021
FONDO ENISA, FOND-ICOPYME, SEPIDES PARA LA EXPANSIÓN DE LA PYME, FICC	08/10/2010	9.094.520,37	262.572,41
FONDO INGENIO CLM, FICC	25/06/2014	7.679.951,33	233.163,16
FONDO CONSOLIDA ADELANTE CLM, FICC	05/03/2020	305.187,84	200.000,04
GERMINA CAPITAL SEPI FCR	10/07/2020	1.795.783,35	99.771,71
Total		18.875.442,89	795.507,32

b. Gastos de personal

El desglose de los gastos de personal de los ejercicios 2022 y 2021 es el siguiente (en Euros):

	2022	2021
Sueldos y remuneraciones	291.977,55	291.445,52
Seguridad social a cargo de la empresa	66.353,20	68.808,10
Otros gastos sociales	5.749,13	6.536,48
Total gastos de personal	364.079,88	366.790,10

Comprendido en el epígrafe “Gastos de personal - Sueldos y cargas sociales” de las cuentas de pérdidas y ganancias adjuntas, se encuentran registradas las remuneraciones pendientes de pago al 31 de diciembre de 2022 por importe de 18.681,08 euros (17.667,61 euros en 2021).

El número medio de empleados durante los ejercicios 2022 y 2021, así como la distribución por sexos de la plantilla de la Sociedad al cierre de dichos ejercicios, es la siguiente:

	Nº medio en el 2022	Nº al 31.12.22	
		Hombres	Mujeres
Directivos	1	1	-
Técnicos	4	1	3
Total	5	2	3

	Nº medio en el 2021	Nº al 31.12.21	
		Hombres	Mujeres
Directivos	1	1	-
Técnicos	4	1	3
Total	5	2	3

c. Gastos generales

La composición de los gastos generales de los ejercicios 2022 y 2021 es la siguiente (en Euros):

	<u>2022</u>	<u>2021</u>
Inmuebles e instalaciones	40.156,97	38.379,01
Sistemas informáticos	9.182,86	6.287,73
Servicios de profesionales independientes	103.639,83	124.141,92
Otros gastos	19.644,01	18.073,67
Total gastos generales	<u>172.623,67</u>	<u>186.882,33</u>

El importe registrado en "Servicios profesionales independientes" corresponde principalmente a honorarios por asesoramiento, comisiones y servicios prestados para la elaboración de informes por parte de empresas de grupo y terceros. En este sentido, durante el ejercicio 2022, el antedicho epígrafe incluye un importe de 76.488,13 euros (97.480,73 euros en 2021) correspondiente a la prestación de servicios referente a consultoría y asesoramiento en el seguimiento de la cartera de inversiones y entidades participadas, y a la prestación de servicios de Seguimiento, Planificación, Recursos Humanos y Jurídicos llevados a cabo por parte del accionista único de la Sociedad (nota 15).

14. CARTERAS GESTIONADAS

Al 31 de diciembre de 2022 y 2021, la Sociedad gestiona tres Fondos de inversión colectiva de tipo cerrado, Fondo Enisa, Fond-Icopyme, Sepides para la Expansión de la Pyme, FICC (Fondo Pyme Expansión) con un patrimonio neto de 7.395.108,68 euros, (9.094.520,37 euros al 31 de diciembre de 2021), Fondo Ingenio CLM, FICC con un patrimonio neto de 4.496.880,24 euros (7.679.951,33 euros al 31 de diciembre de 2021) y Fondo Consolida Adelante, CLM, FICC con un patrimonio neto de 4.752.444,92 euros (305.187,84 euros al 31 de diciembre de 2021) así como un fondo de capital riesgo, Fondo Germina Capital Sepi, FCR, con un patrimonio neto de 5.130.901,99 euros (1.795.783,35 euros al 31 de diciembre de 2021). A la fecha de formulación de las presentes cuentas anuales los estados financieros correspondientes al ejercicio 2022 de los vehículos gestionados estaban pendientes de aprobación (a la fecha de formulación de las cuentas anuales del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2021, los estados financieros correspondientes al ejercicio 2021 de los vehículos gestionados estaban pendientes de aprobación).

15. PARTES VINCULADAS

Al 31 de diciembre de 2022, las partes vinculadas con las que la Sociedad ha realizado transacciones durante el ejercicio, así como la naturaleza de dicha vinculación, es la siguiente:

	<u>Naturaleza de la vinculación</u>
Consejeros	
Sociedad Estatal de Participaciones Industriales	Cabecera del Grupo
Sepi Desarrollo Empresarial, S.A., S.M.E.	Accionista Único
Fundación SEPI, F.S.P.	Empresa del grupo SEPI
Indra Soluciones tecnológicas de la información, S.L.U.	Empresa del Grupo SEPI
Fondo Enisa Fond-Icopyme Sepides para la Expansión de la Pyme	Fondo participado por el Grupo SEPI
Fondo Ingenio CLM	Fondo participado por el Grupo SEPI
Fondo Consolida Adelante CLM, FICC	Fondo participado por el Grupo SEPI
Fondo Germina Capital Sepi, FCR	Fondo participado por el Grupo SEPI

Al 31 de diciembre de 2022 y 2021, los saldos y transacciones de la Sociedad con partes vinculadas son los siguientes (en Euros):

	<u>31.12.2022</u>		<u>31.12.2021</u>	
	Deudor	Acreedor	Deudor	Acreedor
Sociedad de Participaciones industriales				
Intersepi (Nota 7)	854.014,44	-	851.081,18	-
Impuesto de Sociedades (Nota 14)	-	(71.413,56)	-	(125.125,65)
SEPI Desarrollo Empresarial, S.A., S.M.E.	-	-	-	-
Cuenta Corriente	-	-	-	-
Fianzas	4.439,32	-	4.168,38	-
Otros	-	(76.945,03)	-	(141.517,43)
Fundación Sepi, F.S.P.	-	(5.632,74)	-	-
Indra Soluciones tecnológicas de la Información, S.L.U.	-	(377,92)	-	(377,92)
Fondo Ingenio CLM	4.811,43	-	13.180,93	-
Fondo PYME Expansión	58,72	-	82,11	-
Fondo Consolida Adelante CLM	20.928,06	-	16.774,52	-
Fondo Germina Capital SEPI	16.995,36	-	16.899,66	-
	<u>901.247,33</u>	<u>(154.369,25)</u>	<u>902.186,78</u>	<u>-(267.021,00)</u>

	<u>2022</u>		<u>2021</u>	
	Ingreso	Gasto	Ingreso	Gasto
Sociedad de Participaciones industriales				
Intersepi (Nota 7)	2.933,26	-	-	-
Otros	900,00	-	-	(1.057,06)
SEPI Desarrollo Empresarial, S.A., S.M.E.	-	(116.645,10)	-	(135.859,74)
Fundación Sepi F.S.P.	-	(8.572,38)	-	-
Indra Soluciones tecnológicas de la Información, S.L.U.	-	(4.535,04)	-	(4.535,04)
Fondo Ingenio CLM	122.337,92	-	233.163,16	-
Fondo PYME Expansión	269.545,16	-	262.572,41	-
Fondo Consolida Adelante CLM	234.089,04	-	200.000,04	-
Fondo Germina Capital SEPI	200.000,04	-	99.771,71	-
	<u>829.805,42</u>	<u>(129.752,52)</u>	<u>795.507,32</u>	<u>(141.451,84)</u>

Durante los ejercicios 2022 y 2021 la Sociedad no ha satisfecho ningún tipo de prestaciones o retribución alguna a sus Administradores.

Al 31 de diciembre de 2022 y 2021 la Sociedad no tiene obligaciones contraídas en materia de pensiones y de seguros de vida respecto de los miembros del Órgano de Administración.

Al 31 de diciembre de 2022 y 2021 la Sociedad no tiene concedidos anticipos o créditos a los miembros del Consejo de Administración.

Al 31 de diciembre de 2022 el Consejo de Administración de la Sociedad está formado por 4 mujeres y 1 hombre (3 mujeres y 2 hombres en 2021).

No existen otros contratos con su accionista único adicionales a los explicados en la Nota 6, excepto un contrato de prestación de servicios referente a consultoría y asesoramiento en el seguimiento de la cartera de inversiones y entidades participadas, y a la prestación de servicios de Seguimiento, Planificación, Recursos Humanos y Jurídicos, por el que la Sociedad pagará un precio calculado aplicando el método de coste incrementado.

La Sociedad considera personal de alta dirección a aquellas personas que ejercen funciones relativas a los objetivos generales de la Sociedad, tales como la planificación, dirección y control de las actividades, llevando a cabo sus funciones con autonomía y plena responsabilidad, sólo limitadas por los criterios e instrucciones de los titulares jurídicos de la Sociedad o los órganos de gobierno y administración que representan a dichos titulares. Dado que las decisiones estratégicas y las operaciones de negocio son instruidas y controladas por el grupo SEPI, la Sociedad no mantiene en su plantilla ningún empleado que pueda ser considerado como alta dirección según la definición anteriormente expuesta.

16. OTRA INFORMACIÓN

a. Información relacionada con los administradores

En relación con el artículo 229 de la Ley de Sociedades de Capital, los administradores han comunicado que no tienen situaciones de conflictos de interés de la Sociedad.

En este sentido, los administradores de la Sociedad y los cargos que ostentan en otras sociedades del Grupo son los siguientes:

Titular	Sociedad	Cargo
Santiago Novoa García	Sepi Desarrollo Empresarial, S.A., S.M.E. Sociedad para el Desarrollo Industrial de Extremadura, SA., S.M.E. (SODIEX)	Dir. de Negocios de la Actividad Empresarial Representante persona física del Consejero y Presidente de SEPI Desarrollo Empresarial, S.A., S.M.E. en SODIEX
Cristina Coto del Valle	Sepi Desarrollo Empresarial, S.A., S.M.E. Espacios Económicos Empresariales, S.L. Espacios Económicos Empresariales, S.L.	Secretario Gral., Dir. A. Jurídica y secretaria del Consejo, no consejera. Secretaria del Consejo, no consejera. Consejero
Bárbara Pérez Igualador	SEPI Desarrollo Empresarial, S.A., S.M.E.	Subdirectora de inversiones y responsable del Fondo de Apoyo a la Inversión Industrial Productiva
Rocío García Romero	SEPI Desarrollo Empresarial, S.A., S.M.E. Espacios Económicos Empresariales, S.L.	Dir. de Marketing y Comunicación Representante persona física del Consejero SEPI Desarrollo Empresarial, S.A., S.M.E.
M ^a Guadamejud Sanabria Torrijos	Sociedad Estatal de Participaciones Industriales-	Directora de gestión financiera.

Los Administradores declaran que no poseen participación alguna en sociedades con el mismo, análogo o complementario género de actividad al que constituye el objeto social de la Sociedad ni cargos o funciones en ellas.

b. Aspectos medioambientales

Dada la actividad a la 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 el patrimonio, la situación financiera y los resultados de la misma. Por este motivo no se incluyen desgloses específicos en la presente memoria de las cuentas anuales respecto a información de cuestiones medioambientales.

Asimismo, durante los ejercicios 2022 y 2021 la Sociedad no ha tenido derechos de emisión de gases de efecto invernadero.

c. Remuneración a los auditores

Los honorarios de los auditores por la revisión de las cuentas anuales de los ejercicios 2022 y 2021 han ascendido a 2.069,48 euros en cada ejercicio. Durante los ejercicios 2022 y 2021, no se prestaron servicios adicionales al de la auditoría de cuentas anuales por la sociedad auditada.

d. Información sobre periodo medio de pago a acreedores

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.

A continuación se detalla la información del ejercicio 2022. El cálculo se ha efectuado conforme a lo establecido en el R.D. 1040/2017, de 22 de diciembre, por el que se modifica el R.D. 635/2014, de 25 de julio, por el que se desarrolla la metodología de cálculo de las Administraciones Públicas y las condiciones y el procedimiento de retención de recursos de los regímenes de financiación, puesto que la Sociedad, está integrada dentro del Sistema Europeo de Cuentas Nacionales (SEC-2010), y tiene, a efectos del cálculo del periodo medio de pago a proveedores, consideración de Administración Pública, tal y como recoge el artículo 2.1 de la L.O. 2/2012, de 27 de abril, de Estabilidad Presupuestaria y Sostenibilidad Financiera.

	<u>2022</u>	<u>2021</u>
Periodo medio de pago a acreedores	18	15
Ratio de operaciones pagadas	18	15
Ratio de operaciones pendientes de pago	0	0
	<u>Euros</u>	
	<u>31.12.2022</u>	<u>31.12.2021</u>
Total de pagos realizados	57.196,21	55.852,60
Total de pagos pendientes	291,01	-

Adicionalmente, de acuerdo con lo establecido en la Disposición adicional tercera de la Ley 15/2010, a continuación se detalla la información relativa al volumen monetario y número de facturas pagadas en un periodo inferior al máximo establecido en la normativa de morosidad, y el porcentaje que suponen sobre el número total de facturas y sobre el total monetario de los pagos a sus proveedores, correspondiente al ejercicio 2022:

<u>2022</u>			
<u>Facturas pagadas a proveedores en un periodo inferior al máximo legal</u>			
<u>Euros</u>	<u>Número</u>	<u>% sobre el total de pagos</u>	<u>% sobre el nº total de facturas</u>
<u>57.196,21</u>	<u>101</u>	<u>100,00%</u>	<u>100,00%</u>

El plazo máximo legal de pago aplicable a la Sociedad en el ejercicio 2022 según la Ley 3/2004, de 29 de diciembre, por la que se establecen medidas de lucha contra la morosidad en las operaciones comerciales, es de 30 días.

Adicionalmente, no se presenta información comparativa correspondiente a las facturas pagadas a proveedores en un periodo inferior al máximo legal, calificándose las cuentas anuales como iniciales a estos exclusivos efectos en lo que se refiere a la aplicación del principio de uniformidad y del requisito de comparabilidad.

17. HECHOS POSTERIORES

Desde el cierre del ejercicio 2022 y hasta la fecha de formulación de las presentes cuentas anuales no se han producido hechos significativos que afecten o modifiquen sustancialmente la información contenida en las mismas, adicionales a las incluidas en las notas de esta memoria.



SEPIDES GESTIÓN, S.G.E.I.C., S.A., S.M.E.

INFORME DE GESTIÓN DEL EJERCICIO 2022

SEPIDES GESTIÓN, S.G.E.I.C., S.A., S.M.E.

Informe de Gestión

Ejercicio anual finalizado el 31 de diciembre de 2022

1.- EVOLUCIÓN DEL SECTOR

Según el último informe, publicado por SPAINCAP, sobre la actividad del Capital Privado, el volumen de la inversión en España en el año 2022 se sitúa en los 8.735 millones de euros con un total de 935 operaciones. A pesar del escenario macroeconómico actual de incertidumbre, el capital privado español ha mantenido el dinamismo en la inversión que experimentó en el año 2021, con un ejercicio histórico para el middle market (operaciones con una inversión en equity de entre 10 y 100 millones de euros).

El Venture Capital alcanzó su segundo mejor registro histórico, tanto en volumen de inversión (1.478,5 millones de euros) como en número de operaciones (745). Así mismo, el Venture Capital internacional ha continuado muy activo durante el año 2022, con un volumen de inversión de 1.033 millones de euros y 138 operaciones, una cifra solo superada en el año 2021 (1.670 millones de euros en 184 inversiones). Con todos estos datos, queda demostrada la madurez del ecosistema emprendedor en España.

El Private Equity cerró el año 2022 como su segundo mejor año, con un volumen de inversión que alcanzó la cifra de 7.257 millones de euros en un total de 190 operaciones. Estos datos tan solo fueron superados en el año 2019 (7.805 millones de euros y un total de 172 operaciones).

Por tamaño de las inversiones, se ha registrado un récord en grandes operaciones (por encima de 100 millones de euros), con un total de 15 inversiones. El middle market (operaciones con una inversión en equity de entre 10 y 100 millones de euros) ha mantenido el dinamismo con un volumen de inversión de 2.880 millones de euros (108 operaciones), un 18% más que en año 2021.

Según la etapa de desarrollo, destacó la inversión buy outs, con un volumen de 5.647 millones de euros en 58 inversiones.

Por sectores, la inversión se concentra principalmente en TIC/Internet (24,5%), Productos y servicios industriales (14%) y Hostelería/Ocio (13%). Por número de operaciones han destacado: TIC/Internet (392 operaciones), Medicina/salud (98) y Productos de consumo (84).

Respecto a la captación de fondos, los inversores nacionales privados captaron nuevos fondos por valor de 2.011 millones de euros, un 36% menos con respecto al año 2021.

Este descenso se debe a la situación macroeconómica actual y a las incertidumbres existentes; una tendencia que afecta también al resto de países de nuestro entorno.

En cuanto al volumen de las desinversiones por parte del sector, se ha registrado una cifra estimada (a precio de coste) de 1.711,6 millones de euros en 307 operaciones (un retroceso del 36% con respecto al año 2021), ante la incertidumbre que refleja el panorama económico mundial están provocando que se alarguen los calendarios de salida de las empresas participadas. El principal mecanismo de desinversión, en función del volumen en el año 2022, ha sido la “Venta a otra entidad de Capital Privado” (53,5%), seguido de la “Venta a un inversor industrial” (39,5%).

2.- EVOLUCIÓN DE LA SOCIEDAD

En el ámbito económico-financiero, en el año 2022 se ha alcanzado una cifra de negocio de 826 miles de euros (807 miles de euros en 2021), derivados del devengo de las comisiones de gestión de los Fondos gestionados, con un beneficio antes de impuestos de 286 miles de euros (245 miles de euros en 2021).

La actividad desarrollada en el ejercicio ha generado una cartera de proyectos en estudio, que permite prever un aceptable nivel de inversión.

En el **ámbito operativo**, SEPIDES GESTIÓN durante el 2023 prevé realizar una importante labor de promoción para captar nuevos proyectos.

Por último en el **ámbito laboral**, la plantilla final al cierre de 2022 se situó en 5 personas (mismo número de personas a cierre del ejercicio 2021).

3.- EVOLUCIÓN DE LOS FONDOS GESTIONADOS

El resumen de actividad de cada uno de los Fondos gestionados es:

FONDO ENISA, FOND-ICOPYME, SEPIDES PARA LA EXPANSIÓN DE LA PYME, FICC

Fecha de constitución: 8 de octubre de 2010.

Patrimonio comprometido a 31/12/2022: 11.195 miles de euros.

Patrimonio desembolsado a 31/12/2022: 11.162 miles de euros.

Partícipes: sus partícipes son FOND-ICOPYME (33,333%), ENISA (33,333%) y SEPIDES (33,333%).

Importe total invertido: 12.387 miles de euros.

El patrimonio comprometido del Fondo de 11.195 miles de euros se encuentra desembolsado en un 99,71%.

El período de inversión del Fondo finalizó el 4 de octubre de 2020. A tal efecto, durante el ejercicio 2022 no se ha concedido ninguna financiación nueva con cargo a este Fondo.

A 31 de diciembre de 2022 el Fondo tiene concedido financiación a través de préstamos a 8 empresas y participa en 2 empresas, una de ellas en liquidación.

En 2022 el Fondo ha refinanciado a las siguientes empresas:

- El 27 de septiembre de 2022 se formalizó una refinanciación con JETNET WIMAX, S.A. ampliando la carencia y el plazo de amortización del préstamo en 18 meses, por tanto el primer pago de principal se realizará el 30 de septiembre de 2023 y la última el 30 de junio de 2025.
- EL 12 de julio de 2022 se formalizó una refinanciación con ANIMAL BY-PRODUCTS SOLUTIONS, S.L., ampliando el plazo de carencia del principal en 18 meses y el plazo de vencimiento en 12 meses, por tanto el primer pago de principal ser realizará el 31 de marzo de 2024 y la fecha de vencimiento final será el 30 de septiembre de 2025.
- El 25 de octubre de 2022 se formalizó una refinanciación a LIFE FOR TYERES, S.L., acordándose modificar el calendario de pagos inicial. Actualmente, la sociedad amortizará el principal en 4 cuotas trimestrales de 83 miles de euros cada una y tres de 167 miles de euros cada una.
- El 8 de julio 2022 el Consejo de Administración de la Gestora aprobó una refinanciación a CLIMBING PLANET, S.L. de los importes adeudados al Fondo, ampliando el plazo de carencia de amortización de principal (que afectaron a las cuotas de 30 de junio de 2021 y el 30 de junio de 2022) y el vencimiento, siendo éste el 30 de septiembre de 2025. La primera cuota de principal se abonó el 30 de septiembre de 2022.

FONDO INGENIO CLM, FICC

Fecha de constitución: 25 de junio de 2014.

Patrimonio comprometido a 31/12/2022: 6.000 miles de euros.

Patrimonio desembolsado a 31/12/2022: 5.800 miles de euros.

Participes: SODICAMAN (50,00%) y SEPIDES (50,00%).

Importe total invertido: 5.400 miles de euros. En el ejercicio 2021 ascendía a 6.900 miles de euros, siendo en 2022 inferior dado que el Fondo desinvertió 1,5 millones de la participación en la sociedad Red de Calor de Guadalajara.

El patrimonio comprometido del Fondo de 6.000 miles de euros se encuentra desembolsado en un 96,67%.

A 31 de diciembre de 2022 se ha financiado a 3 empresas a través de préstamos y participa en 2 empresas, tras la desinversión de la participación en la sociedad Red de Calor de Guadalajara en 2021.

El período de inversión del Fondo finalizó el 25 de junio de 2020. A tal efecto, durante el ejercicio 2022 no se ha concedido ninguna financiación nueva con cargo a este Fondo.

No obstante, el Fondo ha concedido las siguientes refinanciones en 2022:

- El 18 de enero de enero de 2022 se formalizó un contrato de novación modificativa con INDUSTRIAL NEOTEX, extendiendo el vencimiento hasta el 30 de septiembre de 2024.
- El 25 de octubre de 2022 se formalizó una refinanciación con LIFE FOR TYRES, S.L., ampliando el plazo de carencia de principal en 12 meses y manteniendo la fecha de vencimiento final el 30 de septiembre de 2026.
- EL 12 de julio de 2022 se formalizó una refinanciación del préstamo participativo con ANIMAL BY-PRODUCTS SOLUTIONS, S.L., ampliando el plazo de carencia del principal y el vencimiento en 12 meses, empezando a amortizar el 31 de diciembre de 2023 y el vencimiento el 30 de septiembre de 2027.

FONDO CONSOLIDA ADELANTE CLM, FICC

Fecha de constitución: 5 de marzo de 2020.

Patrimonio comprometido a 31/12/2022: 12.500 miles de euros.

Patrimonio desembolsado a 31/12/2022: 4.788 miles de euros.

Participes a 31/12/2022: SODICAMAN (40,00%) SEPIDES (40,00%), CAIXABANK (8%), GLOBALCAJA (4%) y BANCO SANTANDER (8%).

El patrimonio comprometido del Fondo de 12.500 miles de euros se encuentra desembolsado en un 38,3%.

El 6 de julio de 2022 finalizó el periodo de captación de nuevos partícipes. Actualmente, el fondo se encuentra en periodo de inversión.

A 31 de diciembre de 2022 el Fondo tiene concedido financiación a través de préstamos a 1 empresa y participa en 1 empresa.

El 16 de junio de 2021, se formalizó una póliza de préstamo sin afianzamiento con ENERGY SOLAR TECH, SL, por importe de 2 millones de euros, habiéndose desembolsado en dos tramos, el 16 de febrero de 2022 y el 10 de noviembre de 2022, 1.000 miles de euros respectivamente.

El 4 octubre de 2022 el Fondo formalizó un contrato de toma de participación con ALCARRIA TERMAL, S.A., mediante la aportación de 2.000 miles de euros, ostentando una participación del 36,36%. La desinversión se ejecutará cuando se ejercite: (i) la opción de compra por parte de los obligados a partir de 31.12.2029 o (ii) el Fondo ejercite la opción de venta a partir del 31.12.2029.

GERMINA CAPITAL SEPI FCR

Fecha de constitución: 10 de julio de 2020.

Patrimonio comprometido a 31/12/2022: 10.000 miles de euros.

Patrimonio desembolsado a 31/12/2022: 4.998 miles de euros.

Participes: SEPIDES (50%) y CORREOS (50%).

El patrimonio comprometido del Fondo de 10.000 miles de euros se encuentra desembolsado en un 49,98%.

El Fondo a 31 de diciembre de 2022 participa en 3 empresas y 1 fondo de capital riesgo y se encuentra en período de captación y estudio de nuevos de nuevos proyectos.

En 2022 se formalizaron las siguientes operaciones:

- El 24 de marzo de 2022 el Fondo acudió a la ampliación de capital de SATELIO IOT SERVICIES, S.L., aportando 1.500 miles de euros (capital social más prima), accediendo a un porcentaje mínimo de participación en la sociedad del 4,69%. Existe un compromiso por parte de la sociedad de impulsar un mecanismo que dé liquidez a los socios cuando la sociedad alcance una facturación anual de 150 millones de euros.
- El 28 de julio de 2022 el Fondo acudió a la ampliación de capital de MAGALLANES RENOVABLES, S.L., aportando 1.500 miles de euros (capital social más prima), ostentando una participación de 4,01%. MAGALLANES tiene una opción de compra frente al Fondo de sus participaciones, ejercitable a partir de 31.03.2028. El Fondo tiene una opción de venta frente a MAGALLANES a partir de 1/04/2030 y hasta 30/09/2032.

4.- EXPECTATIVAS PARA 2023

Las líneas de actuación de SEPIDES Gestión, S.G.E.I.C., S.A., S.M.E. serán:

- a) Promoción, y búsqueda de proyectos de inversión para los fondos: CONSOLIDA ADELANTE CLM, FICC y GERMINA CAPITAL SEPI, FCR.
- b) Seguimiento y control de las inversiones y desinversiones en los Fondos.
- c) Así mismo, se entablarán negociaciones encaminadas al levantamiento de nuevos Fondos a gestionar.

5.- INFORMACIÓN MEDIOAMBIENTAL

La actividad social no es susceptible de provocar impactos en el medio ambiente. Por ello, no se ha incurrido, ni se prevé incurrir en gastos de naturaleza medioambiental.

6.- ACTIVIDADES EN MATERIA DE INVESTIGACIÓN Y DESARROLLO

La Sociedad no realiza actividades en materia de Investigación y desarrollo.

7.- ADQUISICIONES DE ACCIONES PROPIAS

La Sociedad no posee acciones propias.

8.- HECHOS POSTERIORES AL CIERRE

No se han producido acontecimientos importantes con posterioridad al cierre del ejercicio, adicionales a los incluidos en las notas de la memoria adjunta.



Los Administradores de SEPIDES GESTIÓN, S.G.E.I.C., S.A., S.M.E., con fecha 17 de febrero de 2023 formulan las cuentas anuales de la Sociedad, que comprenden el balance, la cuenta de pérdidas y ganancias y la memoria a 31 de diciembre de 2022 así como el informe de gestión. Los Administradores proceden a la firma del presente documento, comprensivo de las cuentas anuales y del informe de gestión.

Santiago Novoa García

Presidente

D^a. María Guadamejud Sanabria Torrijos

Consejera

D^a. Bárbara María Pérez Igualador

Consejera

D^a. Cristina Coto del Valle

Consejera

D^a Rocío García Romero

Consejera