

India Opportunities Fund I, F.C.R. (de régimen común)

Cuentas anuales e informe de gestión del ejercicio 2021

Incluye informe de auditoría de cuentas anuales

INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES EMITIDO POR UN AUDITOR INDEPENDIENTE

A los partícipes de India Opportunities Fund I, F.C.R. (de régimen común)

Opinión

Hemos auditado las cuentas anuales de India Opportunities Fund I, F.C.R. (de régimen común) (el Fondo), que comprenden el balance a 31 de diciembre de 2021, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto, el estado de flujos de efectivo y la memoria correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha.

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

Fundamento de la opinión

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

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

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

Párrafo de énfasis

Llamamos a la atención respecto a lo señalado en la nota 1 de la memoria adjunta, en la que se indica que en respuesta al requerimiento de información de la Comisión del Mercado de Valores (CNMV), la Sociedad Gestora del Fondo, comunicó a la CNMV la disolución del Fondo como solución a la situación existente de incumplimiento de los coeficientes de diversificación, procediendo a iniciarse la apertura del periodo de liquidación. En ese contexto, los administradores de la Sociedad Gestora del Fondo han formulado las presentes cuentas anuales sin aplicar el principio de empresa en funcionamiento, con el objetivo de reflejar la imagen fiel de las operaciones tendentes a realizar el activo y cancelar los pasivos, así como repartir, en su caso, el patrimonio neto resultante. Nuestra opinión no ha sido modificada en relación con esta cuestión.

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 estas, y no expresamos una opinión por separado sobre esos riesgos.

Instrumentos de patrimonio

Según se indica en la nota 1 de la memoria adjunta, el objeto principal del Fondo consiste en la toma de participaciones temporales en el capital de empresas no financieras y de naturaleza no inmobiliaria, cuyos valores, en el momento de la toma de participación, no coticen en el primer mercado de las Bolsas de Valores o en cualquier otro mercado regulado equivalente de la Unión Europea o del resto de países miembros de la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económico (OCDE). Dichas inversiones representan la práctica totalidad del activo del balance al cierre del ejercicio.

De acuerdo con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación, para determinar las correcciones de valor por deterioro de los instrumentos de patrimonio, el importe recuperable se calculará tomando como referencia el valor de liquidación de los activos. Al cierre del ejercicio, la Dirección de la Gestora realiza una estimación del importe recuperable, lo que exige realizar juicios significativos y estimaciones sujetas a un grado elevado de incertidumbre. Por todo esto, hemos considerado los instrumentos de patrimonio como el aspecto más relevante de auditoría.

Nuestros principales procedimientos de auditoría como respuesta a este riesgo han consistido, entre otros, en:

Obtención del detalle de los instrumentos de patrimonio registrados por la Sociedad al cierre del ejercicio.

Entendimiento y análisis de la política de valoración aplicada por la Gestora al cierre del ejercicio para concluir sobre el valor recuperable de las inversiones financieras.

Hemos evaluado si la información relevada en las cuentas anuales cumple con los requerimientos de información del marco normativo de información financiera aplicable.

Otra información: Informe de gestión

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

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

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

Responsabilidad de los administradores 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 del Fondo, de conformidad con el marco normativo de información financiera aplicable a la entidad en España, y del control interno que consideren necesario para permitir la preparación de cuentas anuales libres de incorrección material, debida a fraude o error.

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

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

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

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

Identificamos y valoramos los riesgos de incorrección material en las cuentas anuales, debida a fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos y obtenemos evidencia de auditoría suficiente y adecuada para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar una incorrección material debida a fraude es más elevado que en el caso de una incorrección material debida a error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionadamente erróneas, o la elusión del control interno.

Obtenemos conocimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias, y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de la entidad.

Evaluamos si las políticas contables aplicadas son adecuadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y la correspondiente información revelada por los administradores.

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 del Fondo para continuar como empresa en funcionamiento. Si concluimos que existe una incertidumbre material, se requiere que llamemos la atención en nuestro informe de auditoría sobre la correspondiente información revelada en las cuentas anuales o, si dichas revelaciones no son adecuadas, que expresemos una opinión modificada. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, los hechos o condiciones futuros pueden ser la causa de que el Fondo deje de ser una empresa en funcionamiento.

Evaluamos la presentación global, la estructura y el contenido de las cuentas anuales, incluida la información revelada, y si las cuentas anuales representan las transacciones y hechos subyacentes de un modo que logran expresar la imagen fiel.

Nos comunicamos con los administradores de la 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.

Grant Thornton, S.L.P., Sociedad Unipersonal

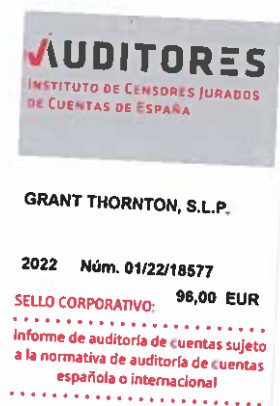
ROAC nº S0231



María José Lázaro Serrano

ROAC nº 17732

22 de diciembre de 2022



India Opportunities Fund I, F.C.R. (de régimen común)

Cuentas Anuales e Informe de Gestión del ejercicio 2021

Incluye Informe de Auditoría de Cuentas Anuales

INDIA OPPORTUNITIES FUND I, F.C.R. (de régimen común)
BALANCE AL 31 DE DICIEMBRE DE 2021 (expresado en euros)

ACTIVO	Notas	31.12.2021	31.12.2020
A) ACTIVO CORRIENTE		1.617.940,96	2.872.360,92
I. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	5	33.893,95	2.872.360,92
III. Inversiones financieras a corto plazo	6	22.952,71	--
IV. Inversiones en empresas del grupo y asociadas a corto plazo	6	1.561.094,30	--
B) ACTIVO NO CORRIENTE		351.971,97	368.649,00
V. Inversiones financieras a largo plazo	6	351.971,97	368.649,00
TOTAL ACTIVO		1.969.912,93	3.241.009,92
CUENTAS DE ORDEN			
1. Patrimonio total comprometido	7	2.306.899,72	2.584.641,04
2. Patrimonio comprometido no exigido	7	--	277.741,32
3. Pérdidas fiscales a compensar	8	2.033.010,92	1.991.857,49
4. Plusvalías latentes (netas efecto impositivo)	6	171.728,70	--
		4.511.639,34	4.854.239,85

INDIA OPPORTUNITIES FUND I, F.C.R. (de régimen común)
BALANCE AL 31 DE DICIEMBRE DE 2021 (expresado en euros)

	Notas	31.12.2021	31.12.2020
A) PASIVO CORRIENTE		33.464,69	2.811.295,07
II. Acreedores y cuentas a pagar	10	33.464,69	22.420,70
IV. Deudas a corto plazo	7	0,00	2.788.874,37
TOTAL PASIVO (A+B)		33.464,69	2.811.295,07
C) PATRIMONIO NETO		1.936.448,24	429.714,85
C-1) FONDOS REEMBOLSABLES	7	1.936.448,24	429.714,85
II. Participes		2.306.899,70	2.306.899,72
VI. Resultados de ejercicios anteriores (+/-)		(1.874.939,71) [¶]	(4.544.920,08)
VIII. Resultado del ejercicio (+/-)	3	1.504.488,25 [¶]	2.667.735,21
TOTAL PATRIMONIO NETO		1.936.448,24	429.714,85
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO		1.969.912,93	3.241.009,92

INDIA OPPORTUNITIES FUND I, F.C.R. (de régimen común)
 CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL
 31 DE DICIEMBRE DE 2021 (expresada en euros)

	Notas	2021	2020
1. Ingresos financieros (+)	6, 11	15.452,62	2.918.953,63
1.1. Intereses, dividendos y rendimientos asimilados		15.452,62	2.918.953,63
3. Resultados y variaciones del valor razonable de la Cartera de Inversiones Financieras (neto)(+/-)	6	1.545.641,68	620,77
3.2. Variación del valor razonable en instrumentos financieros (+/-)		1.545.641,68	--
3.3. Deterioros y pérdidas de inversiones financieras (+/-)		--	620,77
4. Otros resultados de explotación (+/-)		--	(139.389,52)
4.2. Comisiones satisfechas (-)	11.c	--	(139.389,52)
4.2.1. Comisiones de gestión		--	(139.389,52)
MARGEN BRUTO		1.561.094,30	2.780.184,88
6. Otros gastos de explotación (-)	11.d	(54.606,47)	(68.032,82)
13. Otros resultados		0,10	22.952,72
17.Diferencias de cambio		(1.999,68)	(67.369,57)
RESULTADO DE EXPLOTACION		1.504.488,25	2.667.735,21
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS		1.504.488,25	2.667.735,21
12. Impuesto sobre beneficios (-)	8	--	--
RESULTADO DEL EJERCICIO	3	1.504.488,25	2.667.735,21

A) ESTADO DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS

	2021	2020
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	1.504.488,25	2.667.735,21
TOTAL DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS	1.504.488,25	2.667.735,21

B) ESTADO TOTAL DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO

	Participes	Resultado de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	TOTAL
SALDO A 31 DICIEMBRE 2019	8.268.953,89	(4.290.333,11)	(235.781,41)	3.742.839,37
SALDO AJUSTADO AL INICIO DE 2020	8.268.953,89	(4.290.333,11)	(235.781,41)	3.742.839,37
Total ingresos y gastos reconocidos	--	(18.805,56)	2.667.735,21	2.648.929,65
Aplicación del resultado (Nota 3)	--	(235.781,41)	235.781,41	--
Aportaciones de participes (Nota 7)	(5.962.054,17)	-	-	(5.962.054,17)
SALDO A 31 DICIEMBRE 2020	2.306.899,72	(4.544.920,08)	2.667.735,21	429.714,85
SALDO AJUSTADO AL INICIO DE 2021	2.306.899,72	(4.544.920,08)	2.667.735,21	429.714,85
Total ingresos y gastos reconocidos	--	2.245,16	1.504.488,25	1.506.733,41
Aplicación del resultado (Nota 3)	--	2.667.735,21	(2.667.735,21)	--
Aportaciones de participes (Nota 7)	(0,02)	-	-	(0,02)
SALDO A 31 DICIEMBRE 2021	2.306.899,70	(1.874.939,71)	1.504.488,25	1.936.448,24

	2021	2020
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN	(64.269,93)	(403.318,71)
Resultado del ejercicio antes de impuestos	1.504.488,25	2.667.735,21
Ajustes del resultado:	(1.556.849,46)	(2.852.204,83)
Correcciones valorativas por deterioro	(1.545.641,68)	(620,77)
Diferencia tipo de cambio	1.999,68	67.369,57
Ingresos financieros	(15.452,62)	(2.918.953,63)
Otros ingresos y gastos	2.245,16	-
Cambios en el capital corriente:	(11.908,72)	(234.787,22)
Otros activos corrientes	(22.952,71)	-
Acreedores y otras cuentas a pagar	11.043,99	(234.787,22)
Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación:	-	15.938,13
Cobros de intereses	-	15.938,13
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	16.677,03	6.514.270,00
Cobros por desinversiones:	16.677,03	6.514.270,00
Empresas del grupo y asociadas	16.677,03	6.514.270,00
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN	(2.788.874,39)	(3.173.179,80)
Pagos por dividendos y remuneraciones de otros instrumentos de patrimonio	(2.788.874,39)	(3.173.179,80)
Devolución de aportaciones a los partícipes	(2.788.874,39)	(3.173.179,80)
EFFECTO DE LAS VARIACIONES EN LOS TIPOS DE CAMBIO	(1.999,68)	(67.369,57)
AUMENTO/DISMINUCIÓN NETA DEL EFECTIVO O EQUIVALENTES	(2.838.466,97)	2.870.401,92
Efectivo o equivalentes al comienzo del ejercicio	2.872.360,92	1.959,00
Efectivo o equivalentes al final del ejercicio	33.893,95	2.872.360,92

India Opportunities Fund I, F.C.R. (de régimen común)
Memoria del ejercicio terminado
el 31 diciembre de 2021

1) Reseña del Fondo

India Opportunities I. F.C.R (de régimen común) (en adelante “el Fondo”) se constituyó el 4 de marzo de 2011 y fue inscrito el 25 de marzo de 2011 en el Registro Administrativo de Fondos de Capital Riesgo de la Comisión Nacional del Mercado de Valores con el número 129. Dicha fecha constituye la del comienzo de las operaciones del Fondo. Se encuentra sujeto, principalmente, a lo dispuesto en la Ley 22/2014, de 12 de noviembre, reguladora de las entidades de capital-riesgo y de sus sociedades gestoras.

El objeto principal del Fondo consiste en la toma de participaciones temporales en el capital de empresas no financieras y de naturaleza no inmobiliaria, cuyos valores, en el momento de la toma de participación, no coticen en el primer mercado de las Bolsas de Valores o en cualquier otro mercado regulado equivalente de la Unión Europea o del resto de países miembros de la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económico (OCDE). Para el desarrollo de su objeto social principal, el Fondo puede facilitar préstamos participativos, así como otras formas de financiación, en este último caso únicamente para sociedades participadas y de conformidad con la normativa legal reguladora de los Fondos de Capital-Riesgo.

El Fondo invertirá en empresas indias que tengan una presencia de mercado en la India. Las inversiones se orientarán principalmente a los siguientes sectores de tecnología: Internet, Communications and Technology (ICT), ingeniería, salud y tecnologías limpias. Se excluye en todo caso el sector inmobiliario y aquellos otros sectores excluidos expresamente por la legislación aplicable a las entidades de capital riesgo. El Fondo podrá invertir en empresas indias a través de vehículos intermedios, siempre y cuando la posesión de los mismos sea 100% del fondo y su gestión se realice por la Sociedad Gestora.

La dirección y administración del Fondo están encomendadas a Axón Capital e Inversiones S.G.E.C.R., S.A. (en adelante “la Sociedad Gestora” -véase Nota 11), que figura inscrita en el Registro de Sociedades Gestoras de Entidades de Capital Riesgo de la Comisión Nacional del Mercado de Valores con el número 55. La Sociedad Gestora tiene las más amplias facultades para su representación, incluyendo las de dominio y administración de su patrimonio, sin que ello suponga la propiedad del mismo ni puedan impugnarse por defecto de facultades de administración y disposición los actos y contratos por ella realizados con terceros en el ejercicio de las atribuciones que, como Sociedad Gestora del Fondo, le corresponden.

El Fondo se constituyó con una duración de siete años, a contar desde la fecha de su inscripción en la Comisión Nacional del Mercado de Valores. Esta duración podrá aumentarse hasta dos años adicionales a propuesta del Consejo de Administración de la Sociedad Gestora, sujeta al visto bueno de la Junta de Supervisión. Con fecha 20 de diciembre de 2017, el Consejo de Administración de la sociedad Gestora, acordó por unanimidad extender la duración del Fondo en dos años adicionales, habiéndolo comunicado a la CNMV con fecha 21 de marzo de 2018.

De acuerdo con el Reglamento, las inversiones se llevarán a cabo durante los primeros tres años a partir del Cierre Parcial del Fondo, entendido como tal el momento en el que se alcance un volumen suscrito de al menos 12 millones de euros. Llegada la fecha del Cierre Parcial, la sociedad Gestora comunicará a los partícipes, en el plazo de 30 días naturales desde dicha fecha, el comienzo del periodo de inversiones. Una vez finalizado el periodo de realización de inversiones, el cual con las posibles prórrogas podrían llegar a una duración final de cuatro o cinco años, comenzará una prórroga parcial de dos años en la que se podrán ejecutar y completar inversiones en proceso de análisis en el momento de la finalización del periodo de realización de inversiones, así como suscribir ampliaciones de capital de compañías participadas y completar inversiones en cartera.

De acuerdo con el artículo 26 del Reglamento, el Fondo quedará disuelto, abriéndose en consecuencia el periodo de liquidación, por el cumplimiento del plazo establecido de siete años (nueve en el caso de prórroga) a contar desde el comienzo de las operaciones del Fondo y por la

India Opportunities Fund I, F.C.R. (de regimen común)
Memoria del ejercicio terminado
el 31 diciembre de 2021

desinversión total de las inversiones realizadas, entre otros motivos. En el supuesto de que no se hubiesen completado las operaciones de desinversión del Fondo una vez transcurrido el plazo de duración del mismo, la Sociedad Gestora podrá solicitar a la CNMV la concesión de un ulterior periodo, no superior a tres años, a fin de completar las operaciones de desinversión del patrimonio del Fondo.

Dada la actividad a la que se dedica el Fondo, el mismo no tiene responsabilidades, gastos, activos, provisiones o contingencias de naturaleza medioambiental que pudieran ser significativos en relación con el patrimonio, la situación financiera y los resultados del mismo. Por ese motivo, no se incluyen desgloses específicos en la presente memoria de las cuentas anuales respecto a la información de cuestiones medioambientales.

Con fecha 17 de julio de 2020, en respuesta al requerimiento de información de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV) la Sociedad Gestora del Fondo, comunicó a la CNMV la disolución del Fondo como solución a la situación existente de incumplimiento de los coeficientes de diversificación, procediendo a iniciarse la apertura del periodo de liquidación.

2) Bases de presentación de las cuentas anuales (ver si cambia por lo de empresa en liquidación)

a. Imagen fiel

Las cuentas anuales del Fondo correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2021, han sido preparadas a partir de los registros contables del Fondo y se formulan de acuerdo con el marco normativo de información financiera que le resulta de aplicación, que es el establecido en la Circular 11/2008, de 30 de diciembre, modificada por la Circular 4/2015, de 28 de octubre de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, sobre normas contables, cuentas anuales y estados de información reservada de las entidades de capital-riesgo, la Ley 22/2014, de 12 de noviembre, por la que se regulan las entidades de capital-riesgo, otras entidades de inversión colectiva de tipo cerrado y las sociedades gestoras de entidades de inversión colectiva de tipo cerrado, y por la que se modifica la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, de Instituciones de Inversión Colectiva y con lo previsto en el Código de Comercio y el Plan General de Contabilidad, así como con las disposiciones particulares contenidas en la Resolución de 18 de octubre de 2013, del Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas, sobre el marco de información financiera cuando no resulta adecuada la aplicación del principio de empresa en funcionamiento, con objeto de mostrar la imagen fiel de las operaciones tendentes a realizar el activo, cancelar las deudas y, en su caso, repartir el patrimonio resultante.

Salvo indicación en contrario, todas las cifras presentadas en esta memoria vienen expresadas en euros.

b. Principios contables

En la preparación de las cuentas anuales se han seguido los principios contables y normas de valoración descritas en la Nota 4. No existe ningún principio contable o norma de valoración de carácter obligatorio que, teniendo un efecto significativo en las cuentas anuales, se haya dejado de aplicar en su preparación.

c. Aspectos críticos de la valoración y estimación de la incertidumbre

Tal y como se describe en la nota 1, el Consejo de Administración de la Sociedad Gestora del Fondo, con fecha 7 de julio de 2020, acordó proponer la liquidación del Fondo, por lo que en las circunstancias descritas no resulta de aplicación el principio de gestión continuada en los términos establecidos en la Circular 11/2008, de 30 de diciembre, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, sobre normas contables, cuentas anuales y estados de información reservada de las

India Opportunities Fund I, F.C.R. (de régimen común)
Memoria del ejercicio terminado
el 31 diciembre de 2021

entidades de capital-riesgo y de acuerdo con las normas establecidas en el Plan General de Contabilidad. Como consecuencia, los Administradores de la Sociedad Gestora del Fondo han formulado las presentes cuentas anuales sin aplicar el principio de empresa en funcionamiento, con el objetivo de reflejar la imagen fiel de las operaciones tendentes a realizar el activo y cancelar los pasivos, así como repartir, en su caso, el patrimonio neto resultante.

d. Agrupación de partidas

Determinadas partidas del balance, de la cuenta de pérdidas y ganancias, del estado de cambios en el patrimonio neto y del estado de flujos de efectivo se presentan de forma agrupada para facilitar su comprensión, si bien, en la medida en que sea significativa, se ha incluido la información desagregada en las correspondientes notas de la memoria.

e. Clasificación de las partidas corrientes y no corrientes

Para la clasificación de las partidas corrientes se ha considerado el plazo máximo de un año a partir de la fecha de las presentes cuentas anuales.

f. Elementos recogidos en varias partidas

En la elaboración de las cuentas anuales no se ha identificado ningún elemento que haya sido registrado en dos o más partidas del balance.

g. Moneda funcional

Las cuentas anuales se presentan en euros, que constituye la moneda de presentación y funcional del Fondo.

h. Comparación de la información

De acuerdo con la legislación mercantil, se presenta, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance, de la cuenta de pérdidas y ganancias, del estado de cambios en el patrimonio neto y del estado de flujos de efectivo, además de las cifras del ejercicio 2021, las correspondientes al ejercicio anterior. En la memoria también se incluye información cuantitativa del ejercicio anterior, salvo cuando una norma contable específicamente establece que no es necesario.

3) Aplicación del resultado

La propuesta de distribución del resultado del ejercicio 2021 que los Administradores de la Sociedad Gestora propondrá, junto con la distribución del resultado del ejercicio 2020, aprobada en la Junta de Decisiones del Accionista Único de la Sociedad Gestora con fecha 1 de marzo de 2022 son las siguientes:

	Euros	
	2021	2020
Base de distribución– Beneficio (pérdida) neto del ejercicio	1.504.488,25	2.667.735,21
Distribución A resultados negativos de ejercicios anteriores	1.504.488,25	2.667.735,21

India Opportunities Fund I, F.C.R. (de régimen común)
Memoria del ejercicio terminado
el 31 diciembre de 2021

4) Principios contables y normas de valoración aplicados

Tal y como se ha indicado en la Nota 2.a, los Administradores han aplicado en la elaboración de las presentes cuentas anuales los principios contables incluidos en la Resolución de 18 de octubre de 2013 del Instituto de Contabilidad de Auditoría de Cuentas sobre el Marco de información financiera cuando no resulta adecuada la aplicación del principio de empresa en funcionamiento. En ese sentido, el marco conceptual de información financiera de una empresa en liquidación no difiere del incluido en la Circular 11/2008, de 30 de diciembre, modificada por la circular 4/2015 del 28 de octubre de la CNMV, salvo en lo que respecta a la propia aplicación del principio de empresa en funcionamiento y los criterios de valoración aplicables. En este sentido, los activos se valorarían por el menor importe entre su valor en libros y la mejor estimación de su valor de liquidación, no obstante, la Sociedad no dispone de activos distintos de Instrumentos Financieros y Tesorería, en el caso de que se hubiese generado activos distintos a los anteriormente descritos, se darían de baja aquellos activos cuyo valor no se espera recuperar.

La tesitura de realizar los activos de forma inminente puede hacer, ante situaciones de iliquidez del mercado, que la realización de los mismos se lleve a cabo en lo que se conoce como transacción forzada, en cuyo caso el valor diferirá del valor razonable. Por otra parte, y como norma general, los gastos se seguirán contabilizando aplicando el principio de devengo sin que proceda el registro anticipado de todos los gastos de liquidación.

Respecto a los pasivos, se registrarán según su coste amortizado, salvo que devinieran exigibles a la fecha de cierre por las condiciones de los citados pasivos, en cuyo caso se registrarán por su valor de reembolso al cierre.

En este sentido, pasamos a detallar a continuación, los principales impactos derivados de no resultar aplicable el principio de empresa en funcionamiento sobre las normas de registro y valoración detalladas en esta nota.

- **Impuesto sobre beneficios:** cuando no resulta de aplicación el principio de empresa en funcionamiento, la sociedad da de baja los activos por impuesto diferido salvo que resulte probable que pueda disponer de ganancias fiscales en la liquidación de las mismas que permitan su aplicación.
- **Ingresos y gastos de operaciones pendientes:** las operaciones de tráfico que la sociedad tuviera que concluir, y, en general, el reconocimiento de ingresos, los gastos de personal, y servicios exteriores en los que incurran siguen contabilizándose aplicando el principio de devengo y las normas de registro y valoración contenidas en el marco general de información financiera, sin perjuicio de las provisiones que proceda reconocer

Los principales principios contables y normas de valoración utilizadas en la elaboración de estas cuentas anuales han sido las siguientes:

a. Instrumentos financieros

a.1) Activos financieros

Los activos financieros que posee el Fondo se clasifican, a efectos de presentación y de su valoración, en las siguientes categorías:

- 1.1) **Efectivo y otros activos líquidos equivalentes:** este epígrafe incluye, las cuentas corrientes en entidades bancarias, estando íntegramente denominadas en euros (véase Nota 5).

India Opportunities Fund I, F.C.R. (de régimen común)
Memoria del ejercicio terminado
el 31 diciembre de 2021

1.2) Préstamos y partidas a cobrar”: se valoran inicialmente por su valor razonable que, salvo evidencia en contrario, equivale al valor razonable de la contraprestación entregada más los costes de transacción directamente atribuibles. Posteriormente, se valoran por su coste amortizado, contabilizando los intereses devengados en el epígrafe “Ingresos financieros- Intereses, dividendos y rendimientos asimilados” de la cuenta de pérdidas y ganancias mediante el método del tipo de interés efectivo. Las pérdidas por deterioro, en caso de existir, se calculan considerando los flujos futuros estimados, descontados al tipo de interés efectivo calculado en el momento del reconocimiento. Las correcciones valorativas por deterioro, así como su reversión, se reconocen, en su caso, como un gasto o un ingreso en el epígrafe “Resultados y variaciones del valor razonable de la cartera de inversiones financieras (neto)- Deterioros y pérdidas de inversiones financieras” de la cuenta de pérdidas y ganancias.

a.2) Pasivos financieros

Se reconoce un pasivo financiero en el balance cuando el Fondo se convierte en una parte obligada del contrato o negocio jurídico conforme a las disposiciones del mismo.

Los pasivos financieros se clasifican principalmente a efectos de su valoración como débitos y partidas a pagar. En esta categoría se incluyen el importe pendiente de pago correspondiente a la comisión de gestión que paga el Fondo a la Sociedad Gestora, o cualquier otra prestación de servicios, u otras deudas con Administraciones Públicas.

Los pasivos financieros se valoran, inicialmente, por su valor razonable que, salvo evidencia en contrario, equivale al valor razonable de la contraprestación recibida ajustado por los costes de transacción directamente atribuibles. Posteriormente se valoran por su coste amortizado, contabilizando los intereses devengados en el epígrafe “Gastos financieros- Intereses y cargas asimiladas” de la cuenta de pérdidas y ganancias, mediante el método del tipo de interés efectivo. No obstante lo anterior, los débitos por operaciones comerciales con vencimiento no superior a un año se valoran por su valor nominal, siempre y cuando el efecto de no actualizar los flujos de efectivo no sea significativo.

a.3) Baja del balance de los activos y pasivos financieros.

El tratamiento contable de las transferencias de activos y pasivos financieros está condicionado por la forma en la que se traspan a terceros los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad de los activos o pasivos que se transfieren.

Se dan de baja los activos financieros cuando expiran o se han cedido los derechos contractuales sobre los flujos de efectivo del correspondiente activo financiero y se han transferido sustancialmente los riesgos y beneficios inherentes a su propiedad.

Por el contrario, no se dan de baja los activos financieros y se reconoce un pasivo financiero por un importe igual a la contraprestación recibida, en las cesiones de activos financieros en las que se retenga sustancialmente los riesgos y beneficios inherentes a su propiedad, tales como el descuento de efectos.

Asimismo, se dan de baja los pasivos financieros cuando la obligación se haya extinguido.

b. Participaciones en empresas del Grupo y asociadas

Incluye la totalidad de las inversiones financieras que mantiene el Fondo, tanto a corto como a largo plazo, en empresas del Grupo y asociadas.

India Opportunities Fund I, F.C.R. (de regimen común)
Memoria del ejercicio terminado
el 31 diciembre de 2021

Se consideran “entidades dependientes” o “empresas del Grupo” aquellas que sobre las que el Fondo tiene capacidad para ejercer control, capacidad que se manifiesta, por lo general, aunque no únicamente, por la propiedad, directa o indirecta, de al menos el 50% de los derechos políticos de las entidades participadas o, aun siendo inferior o nulo este porcentaje si, como en el caso de acuerdos con otros accionistas, se otorga al Fondo dicho control. Se entiende por control el poder de gobernar las políticas financieras y operativas de una entidad con el fin de obtener beneficios de sus actividades.

Las “empresas asociadas” son aquellas sobre las que el Fondo tiene capacidad para ejercer influencia significativa, aunque no control o control conjunto. En este sentido, se entiende que existe influencia significativa en la gestión de una empresa, cuando se cumplan los siguientes requisitos:

- 1) El Fondo participe en la empresa, y
- 2) Tenga el poder de intervenir en las decisiones de política financiera y de explotación de la sociedad participada, sin llegar a tener el control.

Asimismo, la existencia de influencia significativa se puede evidenciar a través de cualquiera de las siguientes vías:

- Representación en el Consejo de Administración u órgano equivalente de dirección de la empresa participada;
- Participación en los procesos de fijación de políticas;
- Transacciones de importancia relativa en la participada;
- Intercambio de personal directivo; o
- Suministro de información técnica esencial.

Habitualmente, esta capacidad se manifiesta en una participación (directa o indirecta) igual o superior al 20% de los derechos de voto de la entidad participada.

i. Clasificación de las empresas del Grupo y asociadas

Las inversiones en empresas del Grupo y asociadas se clasifican, a efectos de su valoración, como “capital inicio”. Se entiende por inversión en capital inicio aquellas participaciones en compañías no cotizadas con menos de tres años de existencia, o en entidades que, teniendo más de tres años de existencia, no han obtenido resultados positivos durante un período de dos años consecutivos en los últimos cinco, siempre que dichos resultados hayan sido verificados por un experto independiente. Esta clasificación no puede aplicarse transcurridos tres años desde la inversión inicial en el valor.

ii. Valoración de las empresas del Grupo y asociadas

Las inversiones en empresas del Grupo y asociadas se valoran, inicialmente, a su coste, que equivale al valor razonable de la contraprestación entregada y, en su caso, el importe de los derechos preferentes de suscripción y similares que hubieran adquirido. Posteriormente, se valoran por su coste menos, en su caso, el importe acumulado de las correcciones valorativas por deterioro. Salvo mejor evidencia, para la estimación del deterioro se considera el valor razonable de la inversión, entendiendo como tal el precio alcanzado en transacciones recientes sobre el valor en condiciones de independencia mutua entre partes interesadas y

India Opportunities Fund I, F.C.R. (de régimen común)
Memoria del ejercicio terminado
el 31 diciembre de 2021

debidamente informadas. En aquellos casos que no se hubiesen producido transacciones recientes y, salvo mejor evidencia, el valor razonable se determina utilizando el valor teórico contable de la sociedad participada, corregido por el importe de las plusvalías y minusvalías tácitas, netas de impuestos, existentes en el momento de la valoración.

En relación con las plusvalías tácitas, se distingue entre:

- a) Plusvalías tácitas imputables a elementos patrimoniales concretos de la entidad o grupo consolidable que sólo pueden considerarse como tales siempre que hayan sido identificadas y calculadas con periodicidad anual y hayan sido verificadas por un experto independiente o, en caso de inmuebles, mediante tasación de una sociedad de tasación independiente inscrita en el Registro Oficial de Banco de España, y siempre que subsistan en el momento de la valoración.
- b) Plusvalías tácitas que no sean imputables a elementos patrimoniales concretos de la entidad participada, o su grupo consolidado, o relativas a inmovilizaciones intangibles, que sólo podrán considerarse como tales cuando, formando parte del precio de la transacción, hayan sido identificadas y calculadas en el momento de la adquisición y subsistan en el de la valoración posterior.

Las inversiones en el patrimonio de empresas del Grupo que son consideradas como capital inicio, se valoran por su coste. Cuando existen transacciones recientes en condiciones de independencia mutua entre partes interesadas y debidamente informadas a un valor superior al que estas inversiones se encuentran registradas, las diferencias se incluyen en el epígrafe “Plusvalías latentes (netas de efecto impositivo)” del balance.

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

También se tiene en cuenta, en el caso de que las cuentas anuales de la empresa en la que se invierte estén auditadas, los ajustes que, en su caso, se hayan puesto de manifiesto en los informes de auditoría correspondientes al último ejercicio cerrado, que no se encuentren recogidos en los estados contables posteriores que se utilicen para calcular el valor teórico contable.

El valor razonable de las inversiones también podrá ser determinado mediante la aplicación de otros modelos y técnicas de valoración generalmente aceptados en la práctica. Entre los modelos y técnicas de valoración a utilizar se incluyen:

- Referencias al valor razonable de otros activos que sean sustancialmente iguales, mediante la aplicación de métodos y técnicas reconocidos.
- Métodos de descuento de flujos de efectivo futuros estimados.
- Modelos generalmente utilizados para valorar opciones.

Los modelos y técnicas de valoración empleados deben ser aprobados por el Órgano de Administración de la Sociedad Gestora y deben de estar debidamente documentados. Asimismo, ha de maximizarse el uso de datos observables de mercado y otros factores que los participantes

India Opportunities Fund I, F.C.R. (de régimen común)
Memoria del ejercicio terminado
el 31 diciembre de 2021

en el mercado considerarían al fijar el precio, limitando en todo lo posible el empleo de consideraciones subjetivas y de datos no observables o contrastables.

En cualquier caso, cualquiera que sea el modelo o técnica de valoración utilizado para determinar el valor razonable de estas inversiones, han de tenerse en cuenta los hechos o circunstancias de carácter contingente que puedan alterar o transformar el valor de las inversiones, desde el mismo momento en que se originen o se tenga conocimiento de ellos y, en especial, los siguientes:

- Resultados significativamente inferiores o superiores a los inicialmente proyectados que conduzcan a una disminución o apreciación permanente del valor.
- La aparición de problemas financieros o de negocio del emisor de los valores que planteen la necesidad de obtener financiación adicional o de llevar a cabo una reestructuración de sus actividades.
- La existencia de eventuales compromisos, derechos o pactos de recompra con precio determinado.
- Otros hechos o circunstancias de suficiente entidad y clara constancia que surjan o se conozcan con posterioridad a la fecha en que se realizó la inversión y que determinen fehacientemente una valoración inferior o superior de las plusvalías tácitas a que se refiere el párrafo primero de este punto.

La Sociedad Gestora debe evaluar la efectividad de los modelos y técnicas de valoración que utilice de manera periódica, empleando como referencia, en el caso de que estén disponibles y resulten aplicables, los precios basados en datos o índices observables de mercado.

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

Las plusvalías latentes, netas de impuestos, que se determinen por comparación entre el coste de la inversión y su valor razonable, se registran en el epígrafe “Plusvalías latentes (netas efecto impositivo)” de las cuentas de orden.

Las correcciones valorativas por deterioro y, en su caso, su reversión, se registran como un gasto o un ingreso, respectivamente, en el epígrafe “Resultados y variaciones del valor razonable de la cartera de inversiones financieras (neto) – Deterioros y pérdidas de inversiones financieras” de la cuenta de pérdidas y ganancias. La reversión del deterioro tiene como límite el valor inicial en libros de la inversión.

Para el caso de las inversiones en empresas del Grupo y asociadas clasificadas como capital inicio, tal y como se define en el apartado anterior, cuando existe un dictamen del Consejo de Administración de la Sociedad Gestora certificando que se está cumpliendo con el plan de negocio de la empresa, las correcciones valorativas por deterioro, en su caso, se registran en el epígrafe “Deterioro capital inicio Grupo” de las cuentas de orden.

Los préstamos y créditos concedidos por el Fondo a empresas del Grupo y asociadas, como son los préstamos participativos o cualquier otra financiación que forme parte de su objeto social principal, se clasifican, a efectos de su valoración, como “Préstamos y partidas a cobrar” y se valoran en los términos que se establecen en el apartado a.1) anterior.

India Opportunities Fund I, F.C.R. (de régimen común)
Memoria del ejercicio terminado
el 31 diciembre de 2021

c. Fondos reembolsables

Los instrumentos de patrimonio del Fondo son las participaciones en que se encuentra dividido su patrimonio, que se registran en el epígrafe “Partícipes” del patrimonio neto del balance y que incluye los importes desembolsados por los partícipes, así como los importes exigidos, registrándose los importes comprometidos y no exigidos en el epígrafe “Patrimonio comprometido no exigido” de las cuentas de orden. Adicionalmente, las aportaciones exigidas y no desembolsadas se registran en el epígrafe “Deudores” del activo del balance del que no hay saldo pendiente a 31 de diciembre de 2021 y 31 de diciembre de 2020.

d. Impuesto sobre beneficios

El gasto o ingreso por impuesto sobre beneficios se calcula mediante la suma del gasto o ingreso por el impuesto corriente más la parte correspondiente al gasto o ingreso por impuesto diferido.

El impuesto corriente es la cantidad que satisface el Fondo como consecuencia de las liquidaciones fiscales del impuesto sobre beneficios, considerando, en su caso, las deducciones, otras ventajas fiscales no utilizadas pendientes de aplicar fiscalmente y el derecho a compensar las pérdidas fiscales, y no teniendo en cuenta las retenciones y pagos a cuenta.

Por su parte, el gasto o ingreso por impuesto diferido, en caso de que exista, se corresponde con el reconocimiento y la cancelación de los activos por impuesto diferido que surgen de las diferencias temporarias deducibles, por el derecho a compensar pérdidas fiscales en ejercicios posteriores y por deducciones y otras ventajas fiscales no utilizadas pendientes de aplicar y pasivos por impuesto diferido por diferencias temporarias imponibles.

Los activos y pasivos por impuesto diferido se valoran según los tipos de gravamen esperados en el momento de su reversión.

Se reconocen pasivos por impuesto diferido para todas las diferencias temporarias imponibles, excepto aquellas derivadas del reconocimiento inicial de fondos de comercio o de otros activos y pasivos en una operación que no afecta ni al resultado fiscal ni al resultado contable y no es una combinación de negocios, así como las asociadas a inversiones en empresas dependientes, asociadas y negocios conjuntos en las que el Fondo puede controlar el momento de la reversión y es probable que no reviertan en un futuro previsible.

Sólo se reconocen los activos por impuesto diferido en la medida en que se estima probable la obtención de ganancias futuras que permitan su aplicación. Sin perjuicio de lo anterior, no se reconocen los activos por impuesto diferido correspondiente a diferencias temporarias deducibles derivadas del reconocimiento inicial de activos y pasivos en una operación que no afecta ni al resultado fiscal ni al resultado contable.

Tanto el gasto o el ingreso por impuesto corriente como diferido se inscriben en la cuenta de pérdidas y ganancias. No obstante, los activos y pasivos por impuesto corriente y diferido que se relacionan con una transacción o suceso reconocido directamente en una partida de patrimonio neto, se reconocen con cargo o abono a dicha partida.

En cada cierre contable se revisan los impuestos diferidos registrados con objeto de comprobar que se mantienen vigentes, efectuándose las oportunas correcciones a los mismos. Asimismo, se evalúan los activos por impuesto diferido reconocido y aquéllos no registrados anteriormente, dándose de baja aquellos activos reconocidos si ya no resulta probable su recuperación, o registrándose cualquier activo de esta naturaleza no reconocido anteriormente, en la medida en que pase a ser probable su recuperación con beneficios fiscales futuros.

El Fondo se encuentra acogido a los beneficios fiscales establecidos en el artículo 21.3 y 50

India Opportunities Fund I, F.C.R. (de régimen común)
Memoria del ejercicio terminado
el 31 diciembre de 2021

de la Ley del Impuesto sobre Sociedades 27/2014 de 27 de noviembre, que regula el régimen fiscal de las sociedades y fondos de capital-riesgo que se resumen a continuación:

1. Exención para las rentas positivas que se obtengan en la transmisión de acciones y participaciones en el capital de empresas. Dicha exención será del 100% cualquiera que sea el porcentaje de participación y el tiempo de tenencia de las acciones o participaciones cuando su perceptor sea un contribuyente de este Impuesto. Dicha exención no será aplicable cuando el adquirente resida en un país o territorio calificado como paraíso fiscal; cuando el adquirente esté vinculado con el Fondo, salvo que sea otra entidad capital-riesgo, en cuyo caso, esta última se subrogará en el valor y la fecha de adquisición; o cuando los valores transmitidos hubiesen sido adquiridos a una persona o entidad vinculada con la entidad de capital riesgo.
2. Deducción del 100% de los dividendos y, en general, de las participaciones en beneficios percibidos de las sociedades que las sociedades y fondos de capital riesgo promuevan o fomenten, cualquiera que sea el porcentaje de participación y el tiempo de tenencia de las acciones o participaciones.

e. Provisiones y pasivos contingentes

Las provisiones son saldos acreedores que cubren obligaciones actuales derivadas de sucesos pasados, cuya cancelación es probable que origine una salida de recursos, pero que resultan indeterminados en cuanto a su importe y/ o momento de cancelación.

Son pasivos contingentes las obligaciones posibles del Fondo, surgidas como consecuencia de sucesos pasados, cuya existencia está condicionada a que ocurra, o no, uno o más eventos futuros independientes de la voluntad del Fondo.

Las cuentas anuales recogen todas las provisiones con respecto a las cuales se estima que la probabilidad de que se tenga que atender la obligación es mayor que lo contrario, y se registran por el valor actual de la mejor estimación posible del importe necesario para cancelar o transferir a un tercero la obligación. Los pasivos contingentes no se reconocen en las cuentas anuales, sino que se informa sobre los mismos en la memoria a no ser que se considere remota la posibilidad de que se produzca una salida de recursos que incorporen beneficios económicos.

Las provisiones se cuantifican teniendo en consideración la mejor información disponible sobre las consecuencias del suceso que las origina y son estimadas en cada cierre contable.

f. Reconocimiento de ingresos y gastos

A continuación, se resumen los criterios más significativos utilizados por el Fondo para el reconocimiento de sus ingresos y gastos:

i. Ingresos por intereses y dividendos

Los intereses y dividendos devengados con posterioridad al momento de la adquisición se reconocen como ingresos en el epígrafe “Ingresos financieros- Intereses, dividendos y rendimientos asimilados” de la cuenta de pérdidas y ganancias. Los intereses se reconocen utilizando el método del tipo de interés efectivo y los dividendos cuando se declare el derecho a recibirlos.

ii. Comisiones y conceptos asimilados

Las comisiones de gestión, así como los demás gastos de gestión que sean necesarios se

India Opportunities Fund I, F.C.R. (de régimen común)
Memoria del ejercicio terminado
el 31 diciembre de 2021

registran, según su naturaleza, en el epígrafe “Otros resultados de explotación- Comisiones satisfechas” de las cuentas de pérdidas y ganancias adjuntas.

iii. Ingresos y gastos no financieros

Se reconocen contablemente de acuerdo con el criterio del devengo.

g. Estado de flujos de efectivo

En el estado de flujos de efectivo, se utilizan las siguientes expresiones:

Flujos de efectivo: entradas y salidas de dinero en efectivo y de sus equivalentes; entendiéndose por estos equivalentes las inversiones a corto plazo de gran liquidez y bajo riesgo de alteraciones en su valor, recogidas en el epígrafe “Efectivo y otros activos líquidos equivalentes” del balance adjunto.

Actividades de explotación: actividades típicas de las entidades de capital-riesgo, así como otras actividades que no pueden ser calificadas como de inversión o de financiación.

Actividades de inversión: las de adquisición, enajenación o disposición por otros medios de activos a largo plazo y otras inversiones no incluidas en el efectivo y sus equivalentes.

Actividades de financiación: actividades que producen cambios en el tamaño y composición del patrimonio neto y de los pasivos que no forman parte de las actividades de explotación.

A efectos de la elaboración del estado de flujos de efectivo, se han considerado como “Efectivo neto o equivalentes” el saldo de la cuenta corriente en entidades de crédito registrados en el epígrafe “Efectivo y otros activos equivalentes” del balance (véase Nota 5).

h. Estado de cambios en el patrimonio neto

Los estados de cambios en el patrimonio neto que se presentan en estas cuentas anuales muestran el total de las variaciones habidas en el patrimonio neto durante el periodo. Esta información se presenta desglosada a su vez en dos estados: los estados de ingresos y gastos reconocidos y los estados totales de cambios en el patrimonio neto. A continuación, se explican las principales características de la información contenida en ambas partes de los estados:

Estados de ingresos y gastos reconocidos

En esta parte de los estados de cambios en el patrimonio neto se presentan los ingresos y gastos generados por el Fondo como consecuencia de su actividad durante el ejercicio, distinguiendo entre aquellos registrados como resultados en la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio y los otros ingresos y gastos registrados, de acuerdo con lo dispuesto en la normativa vigente, directamente en el patrimonio neto.

Por tanto, en estos estados se presentan:

- a) El resultado del ejercicio.
- b) El importe neto de los ingresos y gastos reconocidos transitoriamente como ajustes por valoración en el patrimonio neto.
- c) El importe neto de los ingresos y gastos reconocidos definitivamente en el patrimonio neto, en su caso.

India Opportunities Fund I, F.C.R. (de régimen común)
Memoria del ejercicio terminado
el 31 diciembre de 2021

- d) El impuesto sobre beneficios devengado, en su caso, por los conceptos indicados en las letras b) y c) anteriores.
- e) El total de los ingresos y gastos reconocidos, calculados como la suma de las letras anteriores.

Las variaciones que se han producido en los ingresos y gastos reconocidos en el patrimonio neto como ajustes por valoración se desglosan en:

- a) Ganancias (pérdidas) por valoración: recoge el importe de los ingresos, netos de los gastos originados en el ejercicio, reconocidos directamente en el patrimonio neto.
- b) Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias: recoge el importe de las ganancias o pérdidas por valoración reconocidas previamente en el patrimonio neto, aunque sea en el mismo ejercicio, que se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias.
- c) Otras reclasificaciones: recoge el importe de los trasposos realizados en el ejercicio entre partidas de ajustes por valoración conforme a los criterios establecidos en la normativa vigente.

Los importes de estas partidas se presentan por su importe bruto, mostrándose su correspondiente efecto impositivo, en su caso, en la rúbrica “Impuesto sobre beneficios” del estado.

Estado total de cambios en el patrimonio neto

En esta parte de los estados de cambios en el patrimonio neto se presentan todos los cambios que se han producido en el patrimonio neto, incluidos los que tienen su origen en cambios en los criterios contables y en correcciones de errores, en su caso. Este estado muestra, por tanto, una conciliación del valor en libros al comienzo y al final del ejercicio de todas las partidas que forman el patrimonio neto, agrupando los movimientos habidos en función de su naturaleza en las siguientes partidas:

- a) Ingresos y gastos reconocidos: recoge, de manera agregada, el total de las partidas registradas en el estado de ingresos y gastos reconocidos anteriormente indicadas.
- b) Operaciones con partícipes: recoge los cambios en el patrimonio neto derivados de las suscripciones y reembolsos realizados, en su caso, durante el ejercicio.
- c) Otras variaciones del patrimonio neto: recoge el resto de partidas registradas en el patrimonio neto, como pueden ser distribución de resultados, trasposos entre partidas del patrimonio neto y cualquier otro incremento o disminución del patrimonio neto.

5) Efectivo y otros activos líquidos equivalentes

Este epígrafe del balance adjunto recoge el importe del efectivo mantenido en una cuenta corriente en Bankinter, S.A., íntegramente denominada en euros. Durante el ejercicio 2020 y 2019, esta cuenta corriente no ha devengado intereses.

El saldo en el ejercicio 2021 es de 33.893,95 euros (2.872.360,92 euros en 2020).

India Opportunities Fund I, F.C.R. (de régimen común)
Memoria del ejercicio terminado
el 31 diciembre de 2021

6) Activos financieros

El detalle del epígrafe “Inversiones financieras” a cierre de los ejercicios 2021 y 2020, es el siguiente:

	<u>31 de diciembre de 2021</u>	<u>31 de diciembre de 2020</u>
Inversiones financieras:		
Instrumentos de patrimonio		
- Captronic Systems Private Limited	1.092.866,11	1.309.462,18
- Iyogi Ltd.	3.664.158,10	3.664.158,10
Préstamos y créditos a empresas		
- Captronic Systems Private Limited	216.596,08	-
- Otros (intereses)	251.632,11	236.178,97
- Inversiones financieras a corto plazo	22.952,71	-
- Depósitos Constituidos a Largo Plazo	351.971,97	368.649,00
Deterioro	<u>(3.664.158,10)</u>	<u>(5.209.799,25)</u>
Total	1.936.018,98	368.649,00

El 25 de octubre de 2011 se constituyó en Chipre la Sociedad IMI Investments One Ltd, (IMI One) con un capital social representado por 1.000 acciones, de 1 euro de valor nominal cada una de ellas, que fue suscrito en su totalidad por el Fondo.

En enero de 2015 se constituyó IMI Investments Two Ltd (IMI Two) con capital social de 1.000 acciones, de 1 euro de nominal, suscritas en su totalidad por el Fondo, traspasándose a dicha sociedad por su valor contable las participadas por IMI ONE, a excepción de Achindra Online Marketing Private Limited (Achindra).

El 8 de enero de 2015 el Fondo vendió las 1.000 acciones de IMI Investments ONE Ltd a la sociedad Holding S.A.R.L.

En el ejercicio 2019, las inversiones sobre las sociedades Capronics Systems Private Limited e Iyogi Ltd. se desvincularon de IMI TWO y el Fondo pasó a tener una participación directa en el capital de dichas sociedades.

En el ejercicio 2020 se procedió a reclasificar la inversión en Capronics Systems Private Limited, registrando por un lado la inversión en el capital de la compañía y, por otro lado, el préstamo concedido en el ejercicio 2016 tal como se indica en el apartado relativo a esta participada de la siguiente página de esta memoria.

La inversión en Iyogi se encuentra deteriorada a cierre de los ejercicios 2021 y 2020.

La inversión en Capronics, en virtud del acuerdo de compra-venta, firmado el 22 de julio de 2022 se ha revertido el deterioro del 100% de la inversión, devolviéndola a su valor de coste.

La inversión financiera en IMI TWO, que incluía la participación en NxtGen, se recuperó en el ejercicio 2020 con su venta, obteniendo un beneficio de 2.903.015,50 euros por dicha operación.

India Opportunities Fund I, F.C.R. (de régimen común)
Memoria del ejercicio terminado
el 31 diciembre de 2021

A continuación, se incluye determinada información relevante acerca de las sociedades participadas directamente por el Fondo a 31 de diciembre 2021 y 2020:

31 de diciembre 2021		Euros (*)			
Sociedad	% de participación	Capital	Reservas	Resultado del Ejercicio	Total Patrimonio neto
Captronic Systems Private Limited (**)	22,60%	1.949.459	(977.987)	260.563	971.472
Iyogi Ltd. (**)	2,10%	(***)	(***)	(***)	(***)

31 de diciembre 2020		Euros (*)			
Sociedad	% de participación	Capital	Reservas	Resultado del Ejercicio	Total Patrimonio neto
Captronic Systems Private Limited (**)	22,60%	1.913.940,78	(1.346.206,05)	331.613,87	899.347,87
Iyogi Ltd. (**)	2,10%	(***)	(***)	(***)	(***)

(*) Obtenido de los estados financieros del ejercicio 2021 (no auditado).

(**) Dado que dichas Sociedades cierran a 31 de marzo, se han incluido las cifras disponibles de su último cierre a la fecha de formulación de estas cuentas anuales.

(***) No se disponen datos.

Captronic Systems Private Limited

El 12 de marzo de 2012, IMI Investments One Ltd. adquirió 7 participaciones representativas del 0,01% del capital social de la sociedad Captronic Systems Private Limited (en adelante, Captronic; sociedad domiciliada en la India dedicada a los negocios de diseño, desarrollo, instalación y puesta en marcha de equipos de prueba automatizados), por importe de 7.000 rupias indias (equivalentes a 103,15 euros), y 49.718 acciones preferentes, de 1.000 rupias de valor nominal cada una de ellas, por importe de 49.718.000 rupias indias (equivalentes a 732.620,58 euros). El 13 de noviembre de 2012, IMI Investments One Ltd, adquirió 10.335 acciones preferentes de Captronic, de 1.000 rupias de valor nominal cada una de ellas, por importe de 10.335.000 rupias indias (equivalentes a 156.200 euros). El 13 de febrero de 2015, IMI Investments Two Ltd, adquirió 15.000 acciones de 1.000 rupias de valor nominal cada una de ellas por importe de 150.000.000 rupias indias (equivalentes a 245.000 euros).

Sobre estas acciones preferentes, existe una opción de conversión de las acciones preferentes en acciones ordinarias, a un precio de conversión que se calculará en función del EBITDA obtenido por Captronic correspondiente al período comprendido entre el 15 de marzo de 2012 y 15 de marzo de 2013.

Las acciones preferentes tienen derecho al cobro de un dividendo preferente anual del 0,0001% sobre su valor nominal. En caso de que Captronic aprobase el reparto de un dividendo para sus acciones ordinarias superior al establecido para las acciones preferentes, éste se igualará al dividendo aprobado para las acciones ordinarias, teniendo los tenedores de acciones preferentes derecho al cobro de dicho dividendo antes que el resto de los accionistas.

En el ejercicio 2016, el Consejo decidió relanzar el proceso de venta de la empresa y en paralelo el Fondo concedió un préstamo de 225.000 dólares (216.596 euros) con un 18% de interés anual, por

India Opportunities Fund I, F.C.R. (de regimen común)
Memoria del ejercicio terminado
el 31 diciembre de 2021

un periodo de un año, con el objeto de financiar el capital circulante y atacar el crecimiento en pedidos. Esta financiación fue necesaria porque durante el último trimestre de 2016 el proceso de "desmonetización" que se llevó en la India paralizó la financiación bancaria de forma muy drástica. En el mes de octubre de 2017, la sociedad recibió la devolución parcial del principal de este préstamo por un importe de 100.000 euros. En julio de 2020, la sociedad recibió la devolución parcial del principal de este préstamo por un importe de 20.000 dólares.

Como se puede desprender de los estados financieros de Captronic Systems Private Limited, ésta ha obtenido unos resultados a cierre de 31 de marzo de 2022 de 260.563 euros (331.613,87 euros a cierre de 31 de marzo de 2021). Ante los resultados negativos que venía acumulando y al considerar que no se iban a obtener los flujos necesarios a través de su venta, que permitiesen recuperar el crédito concedido a IMI TWO para llevar a cabo la inversión en Captronic Systems Private Limited, el Consejo de Administración de la Gestora registró en el ejercicio 2017 un deterioro por el importe de dichos créditos, cuyo importe a 31 de diciembre de 2017 ascendía a 1.309.462,18 euros.

El 22 julio de 2022 se ha producido la venta de las participaciones en Captronics por un importe de 1.732.823 euros, lo que supone un múltiplo de salida de (1.1x) sobre la inversión realizada, procediend a la reversión del deterioro por importe de 1.545.641,68 euros. Esta salida se materializa diez años después de haber entrado en Captronics, habiéndose adquirido la participación por la compañía SAFRAN DATA SYSTEMS INVESTMENT SAS, corporación que proporciona equipos y soluciones de alta tecnología para pruebas, telemetría, gestión de datos de misiones y comunicaciones espaciales. Dicha operación generará un beneficio neto de 171.728,70 euros. La operación lleva aparejada la constitución de una "Escrow Account" durante un periodo de 18 meses donde se depositarán 218.900 euros.

Durante el ejercicio 2019 el Fondo pasó a tomar una participación directa en el capital de Captronic, cancelando el crédito concedido a IMI Two, tal y como se indica en el apartado a de la presente nota, encontrándose totalmente deteriorada.

Iyogi Limited

Durante el ejercicio 2014, IMI Investments One Ltd adquirió 1.959 acciones preferentes de esta entidad representativas del 2,43% del capital social, por importe de 3.664.158,10 euros, 275 acciones ordinarias y 245 warrants convertibles en acciones preferentes. IYogi Pvt Limited es una empresa que ofrece soporte técnico remoto a través del teléfono o en línea a los clientes a través de su plataforma propietaria. La compañía proporciona soporte a los clientes B2C y también para clientes B2B (ya sean pymes o los clientes de una gran empresa como Telefónica).

En diciembre de 2015 la compañía fue demandada en Estados Unidos, encontrándose actualmente en un proceso judicial contra sus operaciones en dicho país. Esto ha supuesto un impacto negativo desde el punto de vista económico, puesto que el 90% de sus ingresos provenía de sus clientes estadounidenses.

Como consecuencia de lo anterior, y especialmente de los pasivos contingentes y responsabilidades que se derivarían del resultado desfavorable del proceso judicial, el Consejo de Administración estimó que no se iba a recuperar la inversión, por lo que a 31 de diciembre de 2015 se procedió al deterioro del importe del crédito concedido a la Sociedad IMI Investments Two Ltd., el cual iba destinado a realizar la inversión en Iyogi Limited por importe de 3.664.158,10 euros.

Durante el ejercicio 2019 el Fondo pasó a tomar una participación directa en el capital de Iyogi, cancelando el crédito concedido a IMI Two, tal y como se indica en el apartado a de la presente nota, encontrándose totalmente deteriorada.

India Opportunities Fund I, F.C.R. (de régimen común)
Memoria del ejercicio terminado
el 31 diciembre de 2021

Nxt Gen

NxtGen es una compañía de infraestructuras y servicios de tecnologías de la información que ofrece una amplia gama de servicios datacenter y espacio en la nube. También posee el mayor centro de datos de alta densidad (HDDC) en Bangalore (India).

Durante el ejercicio 2015, IMI Investments Two Ltd adquirió 1.662.219 acciones a 1,203 dólares la acción, por lo que la adquisición ascendió a un total de 2.000.000 dólares, equivalente al cambio de 31 de diciembre de 2015 a 1.804.921 euros.

Durante el ejercicio 2016, IMI Investments Two adquirió 1.246.665 acciones a 1,203 dólares que da un total de 1.500.000 dólares, equivalente al cambio de 31 de diciembre de 2016 a 1.364.483 euros.

Posteriormente en 2016, IMI Investments Two adquirió 590.047 acciones a 1,203 dólares que da un total de 709.826 dólares, equivalente al cambio de 31 de diciembre de 2016 a 648.790 euros.

En diciembre de 2020 se procedió a la venta de la inversión en NxtGen Technology Private Ltd con un múltiplo de salida cercano a dos veces (1.8x) la inversión realizada. Esta salida se materializa cinco años después de haber entrado en NxtGen, habiéndose adquirido la participación por la compañía Iron Mountain, corporación dedicada a la gestión y almacenamiento de datos, por 8,4 millones de dólares. Dicha operación ha generado un beneficio de 2.903.015,50 euros, registrado en el epígrafe “Intereses, dividendos y rendimientos asimilados” de la cuenta de pérdidas y ganancias, de los que ha sido retenido por las autoridades indias un importe de 351.971,97 euros que se encuentra registrado en el epígrafe Inversiones Financieras a largo plazo del activo del balance (368.649,00 a cierre del ejercicio 2020). Respecto de la retención se están realizando los trámites oportunos con las autoridades indias para conseguir su recuperación.

Por otro lado, el detalle del epígrafe “Inversiones financieras a corto plazo” a cierre del ejercicio 2021 recoge un importe de 22.952,71 euros relativo al importe pendiente de pago por parte de la Sociedad Gestora al Fondo asociado a las operaciones en divisa vinculadas a la desinversión en Nxt Gen en 2020. Este importe ya ha sido abonado en los primeros meses del ejercicio 2022.

7) Fondos reembolsables

En el ejercicio 2020 se produjo una devolución de las aportaciones por importe de 5.962.054,17 euros, quedando por lo tanto un importe de 2.306.899,72 euros a cierre de los ejercicios 2021 y 2020.

Del importe objeto de devolución de los partícipes durante el ejercicio 2020, a 31 de diciembre de 2020 quedaba un importe pendiente de su devolución de 2.788.874,37 euros, registrado en el epígrafe “Deudas a corto plazo” del pasivo del balance, habiéndose procedido a su devolución durante el mes de enero de 2021.

De acuerdo con el Reglamento del Fondo, el patrimonio está dividido en participaciones nominativas, que confieren a sus titulares, en unión de los demás partícipes, un derecho de propiedad sobre aquel en los términos que lo regulan legal y contractualmente. El valor de cada participación será el resultado de dividir el patrimonio del Fondo entre el número de participaciones en circulación. A estos efectos, el valor del patrimonio del Fondo se determinará de acuerdo con las normas legales aplicables. El valor de las participaciones se calcula, al menos, con una periodicidad trimestral coincidiendo con la fecha de devengo de la comisión de gestión (véase Nota 11).

La Sociedad Gestora requerirá a los partícipes la realización de desembolsos a cuenta del capital comprometido pendiente atendiendo a la realización de nuevas inversiones o a las necesidades de liquidez para sufragar gastos operativos.

India Opportunities Fund I, F.C.R. (de régimen común)
Memoria del ejercicio terminado
el 31 diciembre de 2021

Dado el carácter cerrado del Fondo, se establece un derecho de adquisición preferente en el caso de transmisión de las participaciones a favor del resto de partícipes del Fondo.

Los partícipes tienen derecho al cobro del dividendo preferente y la tasa de retorno preferente con anterioridad a la liquidación del Fondo y con ocasión de las desinversiones o de la percepción de intereses, o dividendos u otros ingresos procedentes de la cartera de inversiones, dentro de los 30 días hábiles siguientes a dicha obtención o percepción. El dividendo preferente es el pago a los partícipes como resultado de los beneficios obtenidos por el Fondo, en una o varias entregas y con anterioridad a la liquidación del mismo, de una cantidad inferior o equivalente a su cuota de participación desembolsada. La tasa de retorno preferente es la cantidad resultante de aplicar un tipo de interés compuesto anual del 8% a las cantidades entregadas por cada partícipe al Fondo en concepto de cuota de participación desembolsada. La tasa de retorno preferente se calcula en función de las fechas de los diferentes cobros recibidos por el Fondo del partícipe como desembolso de su cuota de participación y de las fechas de los diferentes pagos realizados por el Fondo a favor del partícipe con motivo de la distribución de resultados.

8) Situación fiscal

A continuación, se presenta la conciliación entre el resultado contable y la base imponible del Impuesto sobre Sociedades correspondiente a los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2021 y 2020

Resultado del ejercicio 2021			1.504.488,25
	Aumentos	Disminuciones	
Impuesto sobre Sociedades	-	-	-
Reversión Provisiones	-	-	-1.545.641,68
Base imponible (Resultado fiscal)			(41.153,43)

Resultado del ejercicio 2020			2.667.735,21
	Aumentos	Disminuciones	
Impuesto sobre Sociedades	-	-	-
Resultados exentos (99%)	-	(2.873.985,35)	(2.873.985,35)
Base imponible (Resultado fiscal)			(206.250,14)

Según establece la legislación vigente, los impuestos no pueden considerarse definitivamente liquidados hasta que las declaraciones presentadas hayan sido inspeccionadas por las autoridades fiscales o haya transcurrido el plazo de prescripción de cuatro años. Al cierre del ejercicio 2021 el Fondo tiene abiertos a inspección los ejercicios 2017 y siguientes del Impuesto sobre Sociedades y los demás impuestos que le son de aplicación. En opinión de los Administradores de la Sociedad Gestora, la deuda tributaria que, en su caso, pudiera derivarse de una inspección no tendría efectos significativos sobre las presentes cuentas anuales.

Al 31 de diciembre de 2021 y 2020, el Fondo mantenía bases imponibles negativas pendientes de compensar por importe de 2.033.010,92 euros y 1.991.857,49 euros, respectivamente.

India Opportunities Fund I, F.C.R. (de régimen común)
Memoria del ejercicio terminado
el 31 diciembre de 2021

9) Gestión del riesgo y gestión del capital

La gestión del riesgo del Fondo está dirigida al establecimiento de mecanismos necesarios para controlar la exposición del Fondo al riesgo de mercado (que comprende el riesgo de tipo de interés, el riesgo de tipo de cambio y el riesgo de precio de acciones o índices bursátiles) así como a los riesgos de crédito y liquidez.

La Ley 22/2014, de 12 de noviembre, reguladora de las entidades de capital riesgo, establece una serie de coeficientes normativos a los que está sujeto el Fondo:

a) Coeficiente obligatorio de inversión:

Las entidades de capital-riesgo deberán mantener, como mínimo, el 60% de su activo computable en acciones u otros valores o instrumentos financieros que puedan dar derecho, directa o indirectamente, a la suscripción o adquisición de aquellas participaciones de capital en empresas que sean objeto de su actividad. Dentro de este porcentaje podrán dedicar hasta 30 puntos porcentuales del total de su activo computable a préstamos participativos a empresas que sean objeto de su actividad. De acuerdo con la normativa vigente, el plazo para cumplir el coeficiente descrito anteriormente es de tres años desde la constitución del Fondo o desde que se produzca una nueva aportación de recursos al fondo.

b) Límites a las inversiones:

- El Fondo no podrá invertir más del 25% de su activo computable en el momento de la inversión en una misma empresa, ni más del 35 por ciento en empresas pertenecientes al mismo grupo de sociedades, entendiéndose por tal el definido en el artículo 42 del Código de Comercio.

De acuerdo con la normativa vigente, el plazo para cumplir el coeficiente descrito anteriormente es de tres años desde la constitución del Fondo o desde que se produzca una nueva aportación de recursos al Fondo.

- El Fondo podrá invertir hasta el 25% de su activo en empresas pertenecientes a su grupo o al de su Sociedad Gestora siempre que se cumplan los siguientes requisitos:
 1. Que su reglamento contemple estas inversiones.
 2. Que la Sociedad Gestora disponga de un procedimiento formal, incluido en su reglamento interno de conducta, que permita evitar conflictos de interés y cerciorarse de que la operación se realiza en interés exclusivo del Fondo. La verificación del cumplimiento de estos requisitos corresponderá a una comisión independiente creada en el seno de su Consejo o a un órgano independiente al que la Sociedad Gestora encomiende esta gestión.
 3. Que en los folletos y en la información pública periódica se informe con detalle de las inversiones realizadas en entidades del grupo.

De acuerdo con la normativa vigente, el plazo para cumplir el coeficiente descrito anteriormente es de tres años desde la constitución del Fondo o desde que se produzca una nueva aportación de recursos al fondo.

c) Coeficiente de libre disposición:

El resto del activo no sujeto al coeficiente obligatorio de inversión podrá mantenerse en:

India Opportunities Fund I, F.C.R. (de régimen común)
Memoria del ejercicio terminado
el 31 diciembre de 2021

- Valores de renta fija negociados en mercados regulados o en mercados secundarios organizados.
- Participaciones en el capital de empresas distintas de las que son objeto de su actividad, incluidas participaciones en Instituciones de Inversión Colectiva y entidades de capital-riesgo que no cumplan lo dispuesto en lo relativo a la inversión en otras entidades de capital riesgo.
- Efectivo. En aquellos casos en los que estatutaria o reglamentariamente se prevean reembolsos periódicos formará parte del coeficiente de liquidez, junto con los demás activos especialmente líquidos que precise el Ministerio de Economía y Hacienda, o con su delegación expresa, la Comisión Nacional del Mercado de Valores.
- Préstamos participativos.
- Financiación de cualquier tipo a empresas participadas que formen parte de su objeto social principal.

El Fondo se encuentra en proceso de desinversión no cumpliendo por tanto con dichos coeficientes, habiendo procedido a iniciar la apertura del periodo de liquidación (ver nota 1).

Riesgo de crédito:

El riesgo de crédito representa las pérdidas que sufriría el Fondo en el caso de que alguna contraparte incumpliese sus obligaciones contractuales de pago con la misma. Dada la actividad del Fondo, el riesgo de crédito está representado, fundamentalmente, por las cuentas bancarias que figuran en el balance, que se encuentran en entidades financieras reguladas.

Riesgo de liquidez:

Con el fin de asegurar la liquidez y poder atender todos los compromisos de pago que se derivan de su actividad, el Fondo dispone de la tesorería que muestra su balance. El riesgo de liquidez se considera bajo en relación con las posiciones acreedoras por gastos del mismo y debido a su escasa relevancia respecto de su patrimonio total. En relación con la liquidez para sus partícipes, cabe destacar que, por la propia naturaleza de estas entidades, los Fondos de Capital Riesgo son instrumentos de inversión a largo plazo que no garantizan la disposición líquida de las posiciones de los partícipes a su discreción, al estar supeditada la misma a la realización de la cartera de inversiones del Fondo.

Riesgo de mercado:

El riesgo de mercado representa la pérdida como consecuencia de movimientos adversos en los precios de mercado. Los factores de riesgo más significativos podrían agruparse en los siguientes:

Riesgo de tipo de interés: La inversión en imposiciones a plazo fijo no conlleva un riesgo de tipo de interés, ya que el tipo de interés es fijo, no variable.

Riesgo de tipo de cambio: El Fondo no se encuentra expuesto a dicho riesgo, debido a que no tiene ninguna exposición distinta al euro.

Riesgo de precio: El Fondo se encuentra expuesto a dicho riesgo. Este riesgo viene derivado de la incertidumbre de la volatilidad de precios de los títulos de las carteras.

Riesgo operacional: Por su actividad y estructura interna, los Administradores de la Gestora

India Opportunities Fund I, F.C.R. (de régimen común)
Memoria del ejercicio terminado
el 31 diciembre de 2021

consideran que el Fondo no está expuesto a riesgos significativos como consecuencia de la ocurrencia de sucesos inesperados o fallos relacionados con su operativa interna.

10) Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar

- a. Este epígrafe del balance al 31 de diciembre de 2021 es 33.464,69 (22.420,70 euros en 2020) y recoge, fundamentalmente, importes pendientes de pago por acreedores de servicios.
- b. Información sobre los aplazamientos de pago efectuados a proveedores. Disposición adicional tercera. «Deber de información» de la Ley 15/2010, de 5 de julio.

En relación con 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, se incluye a continuación un detalle con el periodo medio de pago a proveedores, ratio de las operaciones pagadas, ratio de las operaciones pendientes de pago, el total de pagos realizados y el total de pagos pendientes:

	2021
	DIAS
Periodo medio de pago a proveedores	31
Ratio de operaciones pagadas	153
Ratio de operaciones pendientes de pago	14
	EUROS
Total pagos realizados	28.969,16
Total pagos pendientes	26.424,89

	2020
	DIAS
Periodo medio de pago a proveedores	148
Ratio de operaciones pagadas	153
Ratio de operaciones pendientes de pago	31
	EUROS
Total pagos realizados	217.647,59
Total pagos pendientes	7.356,80

11) Ingresos y gastos

- a. Ingresos financieros

El desglose de este epígrafe de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta se detalla a continuación:

	31.12.2021	31.12.2020
<u>Interes rendimientos asimilados:</u>		
Otros	0,00	2.903.015,50
Intereses línea de crédito	15.452,62	15.938,13
	15.452,62	2.918.953,63

En diciembre de 2020 se produjo la venta de la inversión en NxtGen Technology Private Ltd con un múltiplo de salida cercano a dos veces (1.8x) la inversión realizada. Esta salida se materializa cinco años después de haber entrado en NxtGen, habiéndose adquirido la participación por la

India Opportunities Fund I, F.C.R. (de régimen común)
Memoria del ejercicio terminado
el 31 diciembre de 2021

compañía Iron Mountain, corporación dedicada a la gestión y almacenamiento de datos, por 8,4 millones de dólares. Dicha operación generó un beneficio de 2.903.015,50 euros (nota 6).

b. Comisiones y otros ingresos percibidos – Otras comisiones e ingresos

Durante el ejercicio 2021 y 2020, el Fondo no ha registrado ingresos en concepto de comisiones por suscripción de nuevos partícipes.

c. Otros resultados de explotación – Comisiones satisfechas

Comisión de gestión

Según se indica en la Nota 1, la dirección y administración del Fondo están encomendadas a Axón Capital e Inversiones S.G.E.C.R., S.A. Por este servicio, la Sociedad Gestora percibe una comisión de gestión equivalente al 2% anual (0,5% trimestral) sobre el patrimonio total suscrito del Fondo (de acuerdo a lo establecido en su Reglamento), sin tener en consideración el coste de adquisición de las inversiones realizadas y ya efectivamente desinvertidas, así como el de las inversiones ya amortizadas por fallidas. Una vez finalice el periodo de realización de inversiones (3 años a partir del cierre parcial del Fondo, entendido como tal el momento en que se alcance un volumen suscrito de al menos 12 millones de euros, prorrogable hasta 4 años según las condiciones determinadas en el Reglamento), se deducirá también, a efectos del cálculo de la comisión de gestión, el importe que no haya sido efectivamente desembolsado o comprometido para su inversión.

Dicha comisión se devenga y liquida trimestralmente y con carácter anticipado el primer día hábil de cada trimestre natural y se liquida dentro de los diez días naturales inmediatamente posteriores a su devengo.

Si tuvieran lugar suscripciones de participaciones en el período comprendido entre la constitución del Fondo y el cierre del Fondo, se devengará una comisión de gestión complementaria a la en su caso devengada al inicio del trimestre natural en curso o en el momento de constitución del Fondo. La comisión complementaria se calculará aplicando el tipo trimestral a la suscripción efectiva de la participación suscrita durante el transcurso del trimestre, prorrateando en función del número de días naturales que falten para la finalización del trimestre natural en curso en relación con un trimestre natural. La comisión complementaria se devengará, con carácter anticipado, en el momento en el que se produzca la suscripción y se liquidará y pagará en el momento de la recepción por parte de la Sociedad Gestora del primer desembolso efectuado por el partícipe a favor del Fondo.

En el ejercicio 2021 la comisión de gestión no se ha devengado por decisión de la Sociedad Gestora al encontrarse el Fondo en periodo de liquidación. Durante el ejercicio 2020 el Fondo devengó una comisión de gestión a favor de su Sociedad Gestora de 139.389,52 euros.

Comisión de éxito

La Sociedad Gestora percibirá del Fondo una comisión de éxito del 20% de los beneficios obtenidos por el Fondo, una vez abonados a los partícipes el dividendo preferente y la tasa de retorno preferente, que se deriven de las inversiones realizadas, ya sea en forma de plusvalías generadas en operaciones de desinversión, ya mediante intereses o dividendos percibidos o cualesquiera otros ingresos procedentes de las empresas participadas.

La Sociedad Gestora ha concluido que no se ha devengado esta comisión a 31 de diciembre de 2021.

d. Otros gastos de explotación

El saldo de este epígrafe incluye, fundamentalmente, los honorarios facturados al Fondo por servicios de auditoría de cuentas anuales. Los mencionados honorarios de los auditores por la

India Opportunities Fund I, F.C.R. (de regimen común)
Memoria del ejercicio terminado
el 31 diciembre de 2021

realización de la auditoría de las cuentas anuales de los ejercicios 2021 y 2020 ascendieron a 10.000 euros y 11.000 euros, respectivamente. No se han prestado otros servicios distintos a la auditoría de cuentas por el auditor de cuentas anuales.

12) Hechos posteriores al cierre

Desde el 31 de diciembre de 2021 hasta la fecha de formulación no existe ningún hecho que les afecte de forma significativa y que no se haya desglosado en estas cuentas anuales.

Con fecha 17 de junio de 2022 se ha solicitado la autorización de los inversores para ampliar el plazo de liquidación para poder ejecutar, llegado el momento, la desinversión en Captronics. La operación de transmisión de las participaciones de Captronics se ha formalizado el 22 de julio de 2022, habiéndose reflejado el impacto en el Balance del Fondo a cierre del ejercicio 2021.

India Opportunities Fund I, F.C.R. (de régimen común)
Informe de Gestión del ejercicio terminado
el 31 diciembre de 2021

1) Introducción

En este informe de gestión se explica la evolución del negocio del Fondo India Opportunities Fund de régimen común (el "Fondo") correspondiente al ejercicio 2021.

2) Evolución de los Negocios

La empresa participada Captronics Systems Ltd ha mantenido el ritmo de negocio esperado, y a lo largo del primer semestre de 2022 se ha procedido a la venta de las participaciones por un importe de 1.1x el dinero invertido en la compañía.

Respecto a la participada iYogi no se han producido cambios y el proceso de salida continúa paralizado como consecuencia de las cuestiones legales que la compañía mantiene abiertas. La participación sigue completamente deteriorada sin visos de que se produzcan cambios a corto plazo.

3) Cuentas Anuales

Las cuentas anuales del Fondo reflejan unos resultados positivos de 1.504.488,25 euros que se deben principalmente a la reversión de la provisión que existía sobre las participaciones de Captronics. El resultado operativo del fondo es de -39.153,85 euros principalmente a los costes incurridos para llevar a cabo gestiones legales relativas al exit de NxtGen en 2020 y de seguimiento de la inversión en Captronics.

4) Expectativas para el ejercicio 2022

Durante el ejercicio 2022, una vez producida la venta de Captronics, el Fondo continuará su proceso de liquidación, ya que en la participación en iYogi no se esperan cambios relevantes en la situación negativa ya mencionada anteriormente.

5) Otros

No está previsto el apalancamiento financiero del Fondo durante el ejercicio 2022.

6) Hechos Posteriores

Desde el 31 de diciembre de 2021 hasta la fecha de formulación, no se han producido eventos relevantes no recogidos previamente.

Con fecha 17 de junio de 2022 se ha solicitado la autorización de los inversores para ampliar el plazo de liquidación para poder ejecutar, la desinversión en Captronics. La operación de transmisión de las participaciones de Captronics se ha formalizado el 22 de Julio de 2022.

7) Período medio de pago a proveedores

En relación con 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, se incluye a continuación un detalle con el periodo medio de pago a proveedores, ratio de las operaciones pagadas, ratio de las operaciones pendientes de pago, el total de pagos realizados y el total de pagos pendientes:

India Opportunities Fund I, F.C.R. (de regimen común)
Informe de Gestión del ejercicio terminado
el 31 diciembre de 2021

	2021
	DIAS
Periodo medio de pago a proveedores	31
Ratio de operaciones pagadas	153
Ratio de operaciones pendientes de pago	14
	EUROS
Total pagos realizados	28.969,16
Total pagos pendientes	26.424,89

8) Gestión del Riesgo

La gestión del riesgo del Fondo está dirigida al establecimiento de mecanismos necesarios para controlar la exposición del Fondo al riesgo de mercado (que comprende el riesgo de tipo de interés, el riesgo de tipo de cambio y el riesgo de precio de acciones o índices bursátiles) así como a los riesgos de crédito y liquidez.

Riesgo de crédito:

El riesgo de crédito representa las pérdidas que sufriría el Fondo en el caso de que alguna contraparte incumpliese sus obligaciones contractuales de pago con la misma. Dada la actividad del Fondo, el riesgo de crédito está representado, fundamentalmente, por las líneas de crédito concedidas y por las cuentas bancarias que figuran en el balance, que se encuentran en entidades financieras reguladas.

Riesgo de liquidez:

Con el fin de asegurar la liquidez y poder atender todos los compromisos de pago que se derivan de su actividad, el Fondo dispone de la tesorería que muestra su balance. El riesgo de liquidez se considera bajo en relación con las posiciones acreedoras por gastos del mismo y debido a su escasa relevancia respecto de su patrimonio total. En relación con la liquidez para sus partícipes, cabe destacar que, por la propia naturaleza de estas entidades, los Fondos de Capital Riesgo son instrumentos de inversión a largo plazo que no garantizan la disposición líquida de las posiciones de los partícipes a su discreción, al estar supeditada la misma la realización de la cartera de inversiones del Fondo.

Riesgo de mercado:

El riesgo de mercado representa la pérdida como consecuencia de movimientos adversos en los precios de mercado. Los factores de riesgo más significativos podrían agruparse en los siguientes:

- **Riesgo de tipo de interés:**

La inversión en imposiciones a plazo fijo no conlleva un riesgo de tipo de interés, ya que el tipo de interés es fijo, no variable.

- **Riesgo de tipo de cambio:**

El Fondo no se encuentra expuesto a dicho riesgo, debido a que no tiene ninguna exposición distinta al euro.

- **Riesgo de precio:**

India Opportunities Fund I, F.C.R. (de regimen común)
Informe de Gestión del ejercicio terminado
el 31 diciembre de 2021

El Fondo se encuentra expuesto a dicho riesgo. Este riesgo viene derivado de la incertidumbre de la volatilidad de precios de los títulos de las carteras.

- Riesgo operacional:

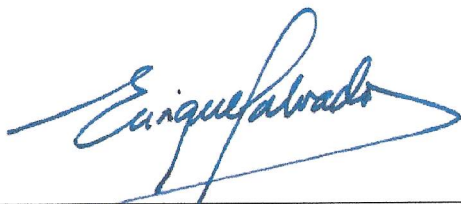
Por su actividad y estructura interna, los Administradores de la Gestora consideran que el Fondo no está expuesto a riesgos significativos como consecuencia de la ocurrencia de sucesos inesperados o fallos relacionados con su operativa interna.

DILIGENCIA DE FIRMA


Diligencia que levanta el secretario del Consejo de Administración de Axon Partners Group Investment S.G.E.I.C. S.A.U. D. Enrique Salvador Olea, para hacer constar que todos y cada uno de los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad Gestora han procedido a formular, por medio del presente documento las cuentas anuales de India Opportunities Fund I, F.C.R. (de régimen común), que están integradas por el balance, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto, el estado de flujos de efectivo, memoria e informe de gestión, correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2021.

Los señores Consejeros de la Sociedad Gestora han firmado de su puño y letra los citados documentos, visados por mí para su identificación, mediante la suscripción del presente documento.

Madrid, 31 de octubre de 2022



D. Enrique Salvador Olea
Secretario del Consejo de Administración



D. Francisco M. Velázquez de Cuellar
Presidente



D. Alfonso J. León Castillejo



D. Dimitri Kallinis