

**MCH Iberian Capital Fund III,  
Fondo de Capital Riesgo (en  
liquidación)**

Cuentas Anuales e Informe de Gestión  
correspondientes al ejercicio anual  
terminado el 31 de diciembre de 2021,  
junto con el Informe de Auditoría  
Independiente

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

A los partícipes de MCH Iberian Capital Fund III, Fondo de Capital Riesgo (en liquidación), por encargo del Consejo de Administración de MCH Private Equity Investments, S.G.E.I.C., S.A. (en adelante, la Sociedad Gestora):

---

### Opinión

Hemos auditado las cuentas anuales de MCH Iberian Capital Fund III, Fondo de Capital Riesgo (en liquidación) - en adelante, el Fondo-, que comprenden el balance a 31 de diciembre de 2021, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto, el estado de flujos de efectivo y la memoria correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha.

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

---

### Fundamento de la opinión

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

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

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

## Aspectos más relevantes de la auditoría

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

### Proceso de liquidación del Fondo y recuperación de activos

#### Descripción

Tal y como se indica en la nota 1 de la memoria adjunta, el Fondo se encuentra en proceso de liquidación conforme al régimen de disolución y liquidación de los fondos de capital-riesgo recogido en el artículo 37 de la Ley 22/2014, de 12 de noviembre.

La situación de liquidación del Fondo anteriormente descrita y la recuperación de los activos, han sido considerados como el aspecto más relevante en nuestra auditoría.

#### Procedimientos aplicados en la auditoría

Nuestros procedimientos de auditoría dirigidos a dar respuesta a este aspecto más relevante de proceso de liquidación del Fondo y recuperación de activos han incluido, entre otros, la verificación del registro contable de los importes de los activos recuperados durante el ejercicio 2021, tomando en consideración la documentación legal proporcionada por su sociedad gestora, así como el soporte del cobro asociado a las mencionadas recuperaciones.

Por último, hemos evaluado si los desgloses de información incluidos en las notas 1, 6 y 7 de las cuentas anuales adjuntas en relación con este aspecto relevante resultan adecuados a lo requerido por el marco normativo de información financiera aplicable al Fondo.

---

### **Párrafo de énfasis**

Llamamos la atención sobre las notas 1 y 2 de las cuentas anuales adjuntas, el 1 de diciembre de 2019 el Fondo entró en periodo de liquidación, al haber completado la duración prevista en su Reglamento de Gestión y la prórroga acordada el 30 de noviembre de 2018 por el Consejo de Administración de la Sociedad Gestora. Teniendo en consideración esta circunstancia, los administradores de la Sociedad Gestora han formulado las cuentas anuales del Fondo correspondiente al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2021 de acuerdo con lo establecido 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 (véase nota 2.a de la memoria adjunta). Nuestra opinión no ha sido modificada en relación con esta cuestión.

---

### **Otra información: Informe de gestión**

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

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

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

---

### **Responsabilidad de los administradores de la Sociedad Gestora del Fondo en relación con las cuentas anuales**

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

En la preparación de las cuentas anuales, los administradores de la Sociedad Gestora del Fondo son responsables de la valoración de la capacidad del Fondo para continuar como empresa en funcionamiento, revelando, según corresponda, las cuestiones relacionadas con empresa en funcionamiento y utilizando el principio contable de empresa en funcionamiento excepto si los administradores de la Sociedad Gestora del Fondo 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

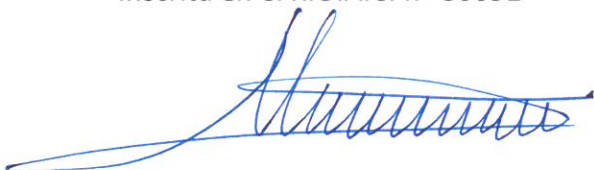
Nuestros objetivos son obtener una seguridad razonable de que las cuentas anuales en su conjunto están libres de incorrección material, debida a fraude o error y emitir un informe de auditoría que contiene nuestra opinión.

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.

En el Anexo I de este informe de auditoría se incluye una descripción más detallada de nuestras responsabilidades en relación con la auditoría de las cuentas anuales. Esta descripción que se encuentra en las páginas 5 y 6 es parte integrante de nuestro informe de auditoría.

DELOITTE, S.L.

Inscrita en el R.O.A.C. nº S0692



Antonio Ríos Cid

Inscrito en el R.O.A.C. nº 20245

1 de marzo de 2022



DELOITTE, S.L.

2022 Núm. 01/22/00763

96,00 EUR

SELLO CORPORATIVO:  
Informe de auditoría de cuentas sujeto  
a la normativa de auditoría de cuentas  
española o internacional

## Anexo I de nuestro informe de auditoría

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

---

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

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

- Identificamos y valoramos los riesgos de incorrección material en las cuentas anuales, debida a fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos y obtenemos evidencia de auditoría suficiente y adecuada para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar una incorrección material debida a fraude es más elevado que en el caso de una incorrección material debida a error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionadamente erróneas, o la elusión del control interno.
- Obtenemos conocimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de la Sociedad Gestora del Fondo.
- Evaluamos si las políticas contables aplicadas son adecuadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y la correspondiente información revelada por los administradores de la Sociedad Gestora del Fondo.
- Concluimos sobre si es adecuada la utilización, por los administradores de la Sociedad Gestora del Fondo, 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.
- Si la utilización del principio de empresa en funcionamiento no es adecuado teniendo en cuenta las circunstancias, concluimos si el principio alternativo es aceptable. Si el citado principio alternativo es adecuado, concluimos si la información revelada acerca del principio contable utilizado en la preparación de las cuentas anuales es adecuada.

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

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

Entre los riesgos significativos que han sido objeto de comunicación a los administradores de la Sociedad Gestora del Fondo, 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.



CLASE 8.<sup>a</sup>



000303682

MCH IBERIAN CAPITAL FUND III, FONDO DE CAPITAL RIESGO (EN LIQUIDACIÓN)

BALANCES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2021 Y 2020  
(Euros)

ACTIVO	Nota	2021	2020 (*)	PASIVO Y PATRIMONIO NETO	Nota	2021	2020 (*)
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>		684.769,80	6.627.707,09	<b>PASIVO CORRIENTE</b>		124.257,07	1.651.217,48
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	5	684.769,59	2.591.169,94	Periodificaciones		-	-
Periodificaciones	9	-	36.536,94	Acreedores y cuentas a pagar	9 y 10	124.257,07	92.464,25
Inversiones financieras a corto plazo		-	-	Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo		-	-
Instrumentos de patrimonio		-	-	Deudas a corto plazo		-	-
Préstamos y créditos a empresas		-	-	Provisiones a corto plazo	7	-	1.558.753,23
Valores representativos de deuda		-	-	Otros pasivos corrientes		-	-
Derivados		-	-	<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>		-	-
Otros activos financieros		-	-	Periodificaciones		-	-
Inversiones en empresas del grupo y asociadas a corto plazo	7	-	-	Pasivos por impuesto diferido		-	-
Deudores	6	0,21	4.000.000,21	Deudas con empresas del grupo y asociadas a largo plazo		-	-
Otros activos corrientes		-	-	Deudas a largo plazo		-	-
<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>		-	-	Provisiones a largo plazo		-	-
Activos por impuesto diferido		-	-	Otros pasivos no corrientes		-	-
Inversiones financieras a largo plazo		-	-	<b>TOTAL PASIVO</b>		124.257,07	1.651.217,48
Instrumentos de patrimonio		-	-				
De entidades objeto de capital riesgo		-	-	<b>PATRIMONIO NETO</b>		560.512,73	4.976.489,61
De otras entidades		-	-	Fondos reembolsables		560.512,73	4.976.489,61
Préstamos y créditos a empresas		-	-	Capital		-	-
Valores representativos de deuda		-	-	Escriturado		-	-
Derivados		-	-	Menos: capital no exigido		-	-
Otros activos financieros		-	-	Participes	8	498.267,58	3.050.165,11
Inversiones en empresas del grupo y asociadas a largo plazo		-	-	Prima de emisión		-	-
Instrumentos de patrimonio		-	-	Reservas	8	518.085,66	(45.852.188,09)
De entidades objeto de capital riesgo		-	-	Instrumentos de capital propios		-	-
De otras entidades		-	-	Resultados de ejercicios anteriores		-	-
Préstamos y créditos a empresas		-	-	Otras aportaciones de socios		-	-
Valores representativos de deuda		-	-	Resultado del ejercicio		(455.840,51)	47.778.512,59
Derivados		-	-	Dividendos a cuenta		-	-
Otros activos financieros		-	-	Otros instrumentos de patrimonio neto		-	-
<b>Inmovilizado material</b>		-	-	<b>Ajustes por valoración en patrimonio neto</b>		-	-
<b>Inmovilizado intangible</b>		-	-	Activos financieros a valor razonable con cambios en el patrimonio neto		-	-
Otros activos no corrientes		-	-	Operaciones de cobertura		-	-
		-	-	Otros		-	-
		-	-	Subvenciones, donaciones y legados		-	-
<b>TOTAL ACTIVO</b>		684.769,80	6.627.707,09	<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO</b>		684.769,80	6.627.707,09
<b>CUENTAS DE ORDEN</b>							
<b>CUENTAS DE RIESGO Y COMPROMISO:</b>							
Avales y garantías concedidos		-	-				
Avales y garantías recibidos		-	-				
Compromisos de compra de valores		-	-				
De empresas objeto de capital riesgo		-	-				
De otras empresas		-	-				
Compromisos de venta de valores		-	-				
De empresas objeto de capital riesgo		-	-				
De otras empresas		-	-				
Resto de derivados		-	-				
Compromisos con socios o participes		-	-				
Otros riesgos y compromisos		-	-				
<b>OTRAS CUENTAS DE ORDEN:</b>		272.094.072,72	271.782.625,95				
Patrimonio total comprometido	8	249.900.000,00	249.900.000,00				
Patrimonio comprometido no exigido	8	-	-				
Activos fallidos		-	-				
Pérdidas fiscales a compensar	10	22.194.072,72	21.882.625,95				
Plusvalías latentes (netas efecto impositivo)	7	-	-				
Deterioro capital inicio grupo		-	-				
Otras cuentas de orden		-	-				
<b>TOTAL CUENTAS DE ORDEN</b>		272.094.072,72	271.782.625,95				

(\*) Se presenta, única y exclusivamente, a efectos comparativos.

Las Notas 1 a 12 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante del balance al 31 de diciembre de 2021.



CLASE 8.<sup>a</sup>



000303683

MCH IBERIAN CAPITAL FUND III, FONDO DE CAPITAL RIESGO (EN LIQUIDACIÓN)

CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS  
EL 31 DE DICIEMBRE DE 2021 Y 2020  
(Euros)

	Nota	(Debe) Haber	
		Ejercicio 2021	Ejercicio 2020 (*)
<b>Ingresos financieros</b>		-	191.888,58
Intereses, dividendos y rendimientos asimilados	7 y 9	-	191.888,58
Otros ingresos financieros		-	-
<b>Gastos financieros</b>		-	-
Intereses y cargas asimiladas		-	-
Otros gastos financieros		-	-
<b>Resultados y variaciones del valor razonable de la Cartera de Inversiones Financieras (neto)</b>		(184.420,97)	48.172.404,14
Resultados por enajenaciones (neto)		-	-
Instrumentos de patrimonio	7	-	53.996.196,23
Valores representativos de deuda		-	-
Otras inversiones financieras		-	-
Variación del valor razonable en instrumentos financieros		-	-
Deterioros y pérdidas de inversiones financieras	7	(183.373,96)	(5.822.964,30)
Diferencias de cambio (netas)		(1.047,01)	(827,79)
<b>Otros resultados de explotación</b>		-	-
Comisiones y otros ingresos percibidos		-	-
De asesoramiento a empresas objeto de capital riesgo		-	-
Otras comisiones e ingresos		-	-
Comisiones satisfechas		-	-
Comisión de gestión	9	-	-
Otras comisiones y gastos		-	-
<b>MARGEN BRUTO</b>		(184.420,97)	48.364.292,72
Gastos de personal		-	-
Otros gastos de explotación	9	(271.419,54)	(585.780,13)
Amortización del inmovilizado		-	-
Exceso de provisiones		-	-
<b>RESULTADO DE EXPLOTACIÓN</b>		(455.840,51)	47.778.512,59
Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado		-	-
Deterioro de resto de activos (neto)		-	-
Otros	9 y 10	-	-
<b>RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>		(455.840,51)	47.778.512,59
Impuesto sobre beneficios	10	-	-
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>		(455.840,51)	47.778.512,59

(\*) Se presenta, única y exclusivamente, a efectos comparativos.

Las Notas 1 a 12 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021.



CLASE 8.<sup>a</sup>



000303684

**MCH IBERIAN CAPITAL FUND III, FONDO DE CAPITAL RIESGO (EN LIQUIDACIÓN)**

**ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS**

**ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2021 Y 2020**

(Euros)

A) Estados de ingresos y gastos reconocidos correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2021 y 2020:

	Ejercicio 2021	Ejercicio 2020 (*)
<b>Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias</b>	<b>(455.840,51)</b>	<b>47.778.512,59</b>
<b>Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a partícipes y accionistas</b>	-	-
Por valoración instrumentos financieros		
Activos financieros a valor razonable con cambios en el patrimonio neto		-
Otros ingresos (gastos)		-
Efecto impositivo	-	-
<b>Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias</b>	-	-
Por valoración de instrumentos financieros		
Activos financieros a valor razonable con cambios en el patrimonio neto		-
Otros ingresos (gastos)		-
Efecto impositivo		-
<b>Total de ingresos y gastos reconocidos</b>	<b>(455.840,51)</b>	<b>47.778.512,59</b>

(\*) Se presenta, única y exclusivamente, a efectos comparativos.

Las Notas 1 a 12 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante del estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021.



CLASE 8.<sup>a</sup>



000303685

MCH IBERIAN CAPITAL FUND III, FONDO DE CAPITAL RIESGO (EN LIQUIDACIÓN)

ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES  
TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2021 Y 2020  
(Euros)

B) Estados totales de cambios en el patrimonio neto correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2021 y 2020:

	Participes	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	Ajustes por valoración en patrimonio neto	Subvenciones, donaciones y legados	Total
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2019 (*)</b>	<b>28.908.658,50</b>	<b>3.205.570,85</b>	<b>(4.111.364,66)</b>	<b>4.166.752,68</b>	-	-	<b>32.169.617,37</b>
Ajustes por cambios de criterios contables	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-
<b>Saldos iniciales ajustados al 1 de enero de 2020 (*)</b>	<b>28.908.658,50</b>	<b>3.205.570,85</b>	<b>(4.111.364,66)</b>	<b>4.166.752,68</b>	-	-	<b>32.169.617,37</b>
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	47.778.512,59	-	-	47.778.512,59
Operaciones con participes	-	-	-	-	-	-	-
Suscripciones	-	-	-	-	-	-	-
Reembolsos	(25.858.493,39)	(49.113.146,96)	-	-	-	-	(74.971.640,35)
Otras variaciones del patrimonio	-	55.388,02	4.111.364,66	(4.166.752,68)	-	-	-
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2020 (*)</b>	<b>3.050.165,11</b>	<b>(45.852.188,09)</b>	-	<b>47.778.512,59</b>	-	-	<b>4.976.489,61</b>
Ajustes por cambios de criterios contables	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-
<b>Saldos iniciales ajustados al 1 de enero de 2021</b>	<b>3.050.165,11</b>	<b>(45.852.188,09)</b>	-	<b>47.778.512,59</b>	-	-	<b>4.976.489,61</b>
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	(455.840,51)	-	-	(455.840,51)
Operaciones con participes	-	-	-	-	-	-	-
Suscripciones	-	-	-	-	-	-	-
Reembolsos	(2.551.897,53)	(1.408.238,84)	-	-	-	-	(3.960.136,37)
Otras variaciones del patrimonio	-	47.778.512,59	-	(47.778.512,59)	-	-	-
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2021</b>	<b>498.267,58</b>	<b>518.085,66</b>	-	<b>(455.840,51)</b>	-	-	<b>560.512,73</b>

(\*) Se presenta, única y exclusivamente, a efectos comparativos.

Las Notas 1 a 12 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante del estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021.



CLASE 8.<sup>a</sup>



000303686

MCH IBERIAN CAPITAL FUND III, FONDO DE CAPITAL RIESGO (EN LIQUIDACIÓN)

**ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES**  
**TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2021 Y 2020**  
(Euros)

	Nota	Ejercicio 2021	Ejercicio 2020 (*)
<b>FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN</b>		<b>2.053.736,02</b>	<b>(1.240.889,55)</b>
Resultado del ejercicio antes de impuestos		(455.840,51)	47.778.512,59
<b>Ajustes del resultado-</b>		<b>283.513,80</b>	<b>(48.209.294,86)</b>
Correcciones valorativas por deterioro	7	183.373,96	5.822.964,30
Resultados por bajas y enajenaciones de instrumentos financieros	7	-	(53.996.196,23)
Ingresos financieros	7 y 9	-	(127.916,71)
Gastos financieros financieros	9	-	-
Otros ingresos y gastos	9 y 10	100.139,84	91.853,78
<b>Cambios en el capital corriente</b>		<b>2.226.062,73</b>	<b>(1.281.984,97)</b>
Deudores y otras cuentas a cobrar	6	4.000.000,00	(0,21)
Otros activos corrientes	9	36.536,94	(36.536,94)
Acreedores y otras cuentas a pagar	9	(1.810.474,21)	(1.245.447,82)
<b>Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación</b>		<b>-</b>	<b>471.877,69</b>
Pago de intereses	9	-	-
Cobro de intereses	7 y 9	-	471.877,69
Cobro (pagos) por impuesto sobre beneficios	10	-	-
Otros pagos (cobros)	10	-	-
<b>FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>		<b>-</b>	<b>76.543.304,57</b>
<b>Pagos por inversiones</b>		<b>-</b>	<b>-</b>
Empresas del grupo y asociadas	7	-	-
<b>Cobros por desinversiones</b>		<b>-</b>	<b>76.543.304,57</b>
Empresas del grupo y asociadas	7	-	76.543.304,57
Inmovilizado intangible		-	-
Inmovilizado material		-	-
Otros activos financieros		-	-
Otros activos		-	-
<b>FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN</b>		<b>(3.960.136,37)</b>	<b>(74.971.640,35)</b>
<b>Cobros y pagos por instrumentos de patrimonio</b>		<b>(3.960.136,37)</b>	<b>(74.971.640,35)</b>
Emisión de instrumentos de patrimonio	9 y 6	-	-
Amortización de instrumentos de patrimonio	9	(3.960.136,37)	(74.971.640,35)
<b>Cobros y pagos por instrumentos de pasivo financiero</b>		<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Pagos por dividendos y remuneraciones de otros instrumentos de patrimonio</b>		<b>-</b>	<b>-</b>
<b>EFFECTO DE LAS VARIACIONES DE LOS TIPOS DE CAMBIO</b>		<b>-</b>	<b>-</b>
<b>AUMENTO / DISMINUCIÓN NETA DEL EFECTIVO O EQUIVALENTES</b>		<b>(1.906.400,35)</b>	<b>330.774,67</b>
Efectivo o equivalentes al comienzo del ejercicio	5	2.591.169,94	2.260.395,27
Efectivo o equivalentes al final del ejercicio	5	684.769,59	2.591.169,94

(\*) Se presenta, única y exclusivamente, a efectos comparativos.

Las Notas 1 a 12 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante del estado de flujos de efectivo correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021.



CLASE 8.<sup>a</sup>



000303687

## MCH Iberian Capital Fund III, Fondo de Capital Riesgo (en liquidación)

Memoria  
correspondiente al ejercicio anual terminado  
el 31 de diciembre de 2021

### 1. Reseña del Fondo

MCH Iberian Capital Fund III, Fondo de Capital Riesgo – “en liquidación” – (“el Fondo”) se constituyó el 22 de julio de 2008 bajo la denominación de MCH Iberian Capital Fund III, Fondo de Capital Riesgo de Régimen Simplificado. Con motivo de la entrada en vigor de 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, con fecha 14 de noviembre de 2014 el Fondo cambió su denominación por la actual. El Fondo se encuentra sujeto, principalmente, a lo dispuesto en la Ley 22/2014, de 12 de noviembre, por la que se regulan las entidades de capital – riesgo, otras entidades de inversión colectiva de tipo cerrado y las sociedades gestoras de entidades de inversión colectiva de tipo cerrado, y por la que se modifica la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, de Instituciones de Inversión Colectiva, que ha derogado la Ley 25/2005, de 24 de noviembre, reguladora de entidades de capital – riesgo y sus sociedades gestoras.

El Fondo fue inscrito con fecha 31 de julio de 2008 en el Registro Administrativo de Fondos de Capital Riesgo de la Comisión Nacional del Mercado de Valores con el número 104.

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). De conformidad con lo establecido en la normativa legal reguladora de los Fondos de Capital Riesgo, también tendrán la consideración de empresas no financieras aquellas entidades cuya actividad principal sea la tenencia de acciones o participaciones emitidas por entidades pertenecientes a sectores no financieros. Asimismo, y de conformidad con lo dispuesto en la Ley 22/2014, de 12 de noviembre, por la que se regulan las entidades de capital – riesgo, otras entidades de inversión colectiva de tipo cerrado y las sociedades gestoras de entidades de inversión colectiva de tipo cerrado, el Fondo podrá tomar participaciones temporales en el capital de empresas no financieras que coticen en el primer mercado de Bolsas de Valores o mercado regulado equivalente, siempre y cuando tales empresas sean excluidas de la cotización dentro de los doce meses siguientes a la toma de participación. Adicionalmente, el Fondo podrá extender su objeto principal a cualquier inversión en valores emitidos por empresas cuyo activo esté constituido en más de un 50% por inmuebles, siempre que al menos los inmuebles que representen el 85% del valor contable total de los inmuebles de la sociedad participada estén afectos, ininterrumpidamente, durante el tiempo de tenencia de los valores, al desarrollo de una actividad económica en los términos previstos en la legislación aplicable. 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.

La dirección, administración y gestión del Fondo están encomendadas a MCH Private Equity Investments, S.G.E.I.C., S.A. (en adelante, la Sociedad Gestora), que figura inscrita en el Registro Administrativo de Sociedades Gestoras de Entidades de Inversión de Tipo Cerrado de la Comisión Nacional del Mercado de Valores con el número 41 (véase Nota 9).

El Fondo se constituyó con carácter cerrado, siendo el compromiso mínimo de inversión por partícipe de 3.000.000,00 euros y realizándose la oferta de participaciones con carácter estrictamente privado. La Sociedad



CLASE 8.<sup>a</sup>



000303688

Gestora podía, discrecionalmente, aceptar compromisos de inversión inferiores a dicho importe, pero en ningún supuesto por debajo de 500.000,00 euros.

El Fondo se constituyó con una duración de 10 años, a contar desde la fecha de inicio del periodo de inversión (1 de diciembre de 2008), fijada de acuerdo con lo establecido en el Reglamento de Gestión del Fondo. Esta duración podía aumentarse por periodos de un año, durante dos años consecutivos, a propuesta de la Sociedad Gestora, con el visto bueno de los partícipes (excluidos los titulares de participaciones de clase B) que representasen, al menos, una mayoría del 75% del total del patrimonio comprometido (véase Nota 8).

Con fecha 29 de noviembre de 2013 el Consejo de Administración de la Sociedad Gestora del Fondo acordó con los partícipes del Fondo, la modificación del Reglamento de Gestión al objeto de ampliar en un año el período de inversión, así como la modificación de la comisión de gestión que la Sociedad Gestora cobraría durante ese período de tiempo, siendo notificado a la Comisión Nacional del Mercado de Valores el 3 de diciembre de 2013. Con fecha 1 de diciembre de 2014 finalizó el período de inversión de acuerdo a lo establecido en el Reglamento de Gestión del Fondo.

El 30 de noviembre de 2018 el Consejo de Administración de la Sociedad Gestora, según lo establecido en el Reglamento de Gestión del Fondo, ratificó la extensión de la vida del Fondo hasta el 1 de diciembre de 2019 y el mantenimiento de la comisión de gestión durante el mencionado período (véase Nota 9), incluyéndose ambas modificaciones en el Reglamento de Gestión del Fondo en dicha fecha que fue inscrito en la Comisión Nacional del Mercado de Valores con fecha 21 de diciembre de 2018. Finalmente, en la mencionada fecha, el Fondo entró en periodo de liquidación, al haber completado la duración prevista en su Reglamento de Gestión y la prórroga acordada. Con fecha 1 de diciembre de 2019, la Sociedad Gestora del Fondo aprobó el Plan de liquidación y disolución del Fondo y la consiguiente apertura del periodo de liquidación de acuerdo con el artículo 30 del Reglamento de Gestión. La liquidación del Fondo se realizará por la Sociedad Gestora del Fondo en los términos establecidos en dicho Reglamento de Gestión. Este acuerdo se comunicó a la C.N.M.V. con fecha 2 de diciembre de 2019.

Conforme al régimen de disolución y liquidación de los fondos de capital-riesgo recogido en el artículo 37 de la Ley 22/2014 de 12 de noviembre, una vez adoptado el acuerdo de disolución del Fondo, se abrió el período de liquidación, quedando suspendidos los derechos de suscripción de participaciones. La liquidación del Fondo se realiza por su Sociedad Gestora o por cualquier otra entidad designada de conformidad con lo previsto en el Reglamento de Gestión del Fondo. En este sentido, el artículo 30 del mencionado Reglamento de Gestión establece que la liquidación del Fondo se realizará por su Sociedad Gestora.

Con fecha 31 de julio de 2020 el Fondo acordó la venta de la totalidad de las inversiones en empresas del grupo y asociadas (Lenitudes, S.G.P.S., S.A. y Exponent S.à.r.l.), así como la cesión de la totalidad del préstamo e intereses asociado a una de dichas inversiones (Lenitudes, S.G.P.S., S.A.) a MCH Continuation Fund, Fondo de Inversión Colectiva de Tipo Cerrado (en adelante "FICC"), entidad gestionada por la Sociedad Gestora del Fondo (véase Nota 7). En el marco de las operaciones descritas anteriormente, los Administradores de la Sociedad Gestora del Fondo analizaron el eventual conflicto de interés, adoptando las siguientes medidas al respecto:

- i. Nombramiento de Fairview Capital Group, Ltd. como asesor independiente encargado de llevar a cabo un minucioso proceso de *benchmarking* de precios con miras a ofrecer a los inversores del Fondo la opción de maximizar sus opciones de liquidez o seguir manteniendo un interés en los activos del FICC.
- ii. La Sociedad Gestora de Fondo instó a la elaboración de una *fairness opinion* emitida por Ernst & Young Servicios Corporativos, S.L. para validar la fijación del precio de la transacción, en beneficio de todos los inversores del Fondo.
- iii. Sometimiento del eventual conflicto de interés a la consideración del Comité de Supervisión del Fondo, que liberó el conflicto de interés, informando de dicha situación a todos los inversores.



CLASE 8.<sup>a</sup>



000303689

- iv. Ofrecimiento a cada inversor del Fondo de mantener la posición en la cartera del FICC, mediante la suscripción de un nuevo compromiso en dicho vehículo.
- v. Asunción de un compromiso significativo en el FICC por parte de la Sociedad Gestora del Fondo o sociedades vinculadas a la misma.

Dada la actividad a la que se dedica el Fondo, éste no tiene gastos, activos ni provisiones ni contingencias de carácter medioambiental que pudieran ser significativos en relación con la situación financiera y los resultados del mismo. Por este motivo, no se incluyen desgloses específicos en esta memoria respecto a información de cuestiones medioambientales, lo que no necesariamente significa que los riesgos y oportunidades de sostenibilidad en las decisiones de inversión en el marco de su actividad no puedan llegar a ser significativos.

## **2. Bases de presentación de las cuentas anuales**

### ***a) Imagen fiel***

Las cuentas anuales han sido obtenidas de los registros contables del Fondo y se formulan de acuerdo con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación al Fondo, que es el establecido 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 y 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 entidades de capital-riesgo, que constituye el desarrollo y adaptación, para las entidades de capital riesgo, de lo previsto en el Código de Comercio, Ley de Sociedades de Capital, Plan General de Contabilidad y normativa legal específica que le resulta de aplicación.

La Resolución mencionada anteriormente desarrolla, como norma complementaria del Plan General de Contabilidad, el marco de información financiera cuando no resulta adecuada la aplicación del principio de empresa en funcionamiento y es de aplicación obligatoria para todas las entidades, cualquiera que sea su forma jurídica, que deban aplicar el Plan General de Contabilidad, el Plan General de Contabilidad de Pequeñas y Medianas Empresas y las normas de adaptación de los citados textos (como es el caso de la Circular 11/2008, de 30 de diciembre, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores), cuando se haya acordado la apertura de la liquidación o cuando los responsables de la entidad, aunque sea con posterioridad al cierre del ejercicio determinen que tienen la intención de liquidar la empresa o cesar en su actividad o cuando no exista una alternativa más realista que hacerlo. En este sentido, tal y como se indica en la Nota 1, los Administradores de la Sociedad Gestora del Fondo acordaron la liquidación del mismo con fecha 1 de diciembre de 2019; por tanto, a partir del ejercicio 2019, se aplicó la mencionada Resolución de 18 de octubre de 2013, del Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas. La aplicación de esta Resolución supone que la valoración de los elementos patrimoniales estará dirigida a mostrar la imagen fiel de las operaciones tendentes a realizar el activo, cancelar sus deudas y, en su caso, repartir el patrimonio resultante.

Puesto que la Resolución mencionada en el párrafo anterior es una norma de obligado cumplimiento, al ser emitida por el Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas en aplicación de la habilitación que le concede el propio Reglamento que desarrolla el Plan General de Contabilidad (Real Decreto 1514/2007, de 16 de noviembre y sus modificaciones posteriores), que dicha Resolución es una norma que desarrolla y complementa el mencionado Plan General de Contabilidad, y puesto que dicho Plan General de Contabilidad y sus desarrollos son de aplicación subsidiaria a las entidades de capital-riesgo en todo lo no establecido expresamente en su legislación específica (en el caso del Fondo, en la Circular 11/2008, de 30 de diciembre, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores), los Administradores de la Sociedad Gestora del Fondo han formulado estas cuentas anuales (al igual que fueron formuladas las cuentas anuales correspondientes a los ejercicios terminados desde el 31 de diciembre de 2019), tal y como se menciona en el primer párrafo de este apartado, sobre la base del marco normativo de la Resolución de 18 de octubre de 2013, del Instituto de



CLASE 8.<sup>a</sup>



000303690

Contabilidad y Auditoría de Cuentas, considerando las reglas específicas para las entidades de capital-riesgo establecidas en la Circular 11/2008, de 30 de diciembre, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

En este sentido, el marco de información financiera definido por la Resolución de 18 de octubre de 2013, del Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas, sigue la idea de "conservación de la norma jurídica", por lo que limita, en la medida de lo posible, la aplicación de criterios diferentes a los "ordinarios". Por ello, la aplicación de las reglas especiales recogidas en la Resolución de 18 de octubre de 2013 en la formulación de las presentes cuentas anuales no ha supuesto la incorporación de modificaciones relevantes con respecto al marco de información financiera aplicado por la Sociedad Gestora del Fondo en la formulación de las cuentas anuales del ejercicio 2018 y anteriores, salvo en lo referente a los criterios de valoración de las inversiones en el patrimonio de empresas de grupo, multigrupo y asociadas.

De acuerdo a lo establecido en la Circular 11/2008, de 20 de diciembre, las normas contables específicas que deben cumplir las entidades de capital-riesgo serán las contenidas en dicha circular, que constituye el desarrollo y adaptación, para las entidades de capital-riesgo, de lo previsto en el Código de Comercio, Ley de Sociedades Anónimas, Plan General de Contabilidad y Normativa legal específica que les resulte de aplicación. Por otro lado, con fecha 30 de enero de 2021 se publicó el Real Decreto 1/2021, de 12 de enero, por el que se modifican el Plan General de Contabilidad aprobado por el Real Decreto 1514/2007, de 16 de noviembre; el Plan General de Contabilidad de Pequeñas y Medianas Empresas aprobado por el Real Decreto 1515/2007, de 16 de noviembre; las Normas para la Formulación de Cuentas Anuales Consolidadas aprobadas por el Real Decreto 1159/2010, de 17 de septiembre; y las normas de adaptación del Plan General de Contabilidad a las entidades sin fines lucrativos aprobadas por el Real Decreto 1491/2011, de 24 de octubre. La entrada en vigor de este Real Decreto se produjo el 31 de enero de 2021 y es de aplicación para los ejercicios que se inicien a partir del 1 de enero de 2021.

Considerando lo indicado en el párrafo anterior, los administradores de la Sociedad Gestora del Fondo han formulado las presentes cuentas anuales aplicando la Circular 11/2008, de 20 de diciembre, por ser el marco normativo de información financiera existente y de obligada aplicación, aplicando determinadas modificaciones como consecuencia de las últimas modificaciones introducidas en el Plan General de Contabilidad por el Real Decreto 1/2021, de 12 de enero, mencionado en el párrafo anterior (véase apartado f) siguiente). En todo caso, los administradores de la Sociedad Gestora del Fondo estiman que dichas modificaciones no han tenido un impacto significativo en el valor liquidativo del Fondo al 31 de diciembre de 2021, ni en su patrimonio neto, total activo o valor razonable de su cartera de inversiones a dicha fecha.

Por todo ello, cuando se inició el proceso de liquidación, se realizaron las dotaciones correspondientes para que las inversiones en el patrimonio empresas del grupo, multigrupo y asociadas que no se encontraban totalmente deterioradas, estuviesen registradas por su valor de liquidación, netos de costes de venta, tal y como se define en la Resolución de 18 de octubre de 2013, del Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas, determinado con los criterios que se especifican en la Nota 3.a.ii. Las mencionadas inversiones fueron enajenadas durante el ejercicio 2020. En este entorno, el valor al que finalmente serán liquidados los activos, y por tanto su impacto en el valor liquidativo final del Fondo, dependerán de la evolución del mercado, de la del propio proceso de liquidación y, adicionalmente, de las decisiones estratégicas que en los próximos meses pudiera adoptar la Sociedad Gestora del Fondo respecto a dicho proceso.

Las cuentas anuales del Fondo han sido formuladas y aprobadas por los Administradores de su Sociedad Gestora (véase Nota 1) el 17 de febrero de 2022. Por su parte, las cuentas anuales del ejercicio de 2020 fueron formuladas y aprobadas por el Consejo de Administración de su Sociedad Gestora el 17 de marzo de 2021.

#### **b) Principios contables**

En la preparación de las cuentas anuales se han seguido los principios contables y normas de valoración descritos en la Nota 3. 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.



CLASE 8.<sup>a</sup>



000303691

**c) Aspectos críticos de la valoración y estimación de la incertidumbre**

Los resultados y la determinación del patrimonio son sensibles a los principios y políticas contables, criterios de valoración y estimaciones seguidos por los Administradores de la Sociedad Gestora del Fondo para la elaboración de las cuentas anuales.

En las cuentas anuales del Fondo se han utilizado estimaciones realizadas por los Administradores de su Sociedad Gestora para cuantificar algunos de los activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos que figuran registrados en ellas. Básicamente, estas estimaciones se refieren, en su caso, a la evaluación de posibles pérdidas por deterioro de determinados activos y al valor razonable de determinados instrumentos financieros, así como de los costes de venta de los mismos. A pesar de que estas estimaciones se han realizado sobre la base de la mejor información disponible al cierre del ejercicio 2021, es posible que acontecimientos que puedan tener lugar en el futuro obliguen a modificarlas (al alza o a la baja) en los próximos ejercicios, lo que se realizaría, en su caso, de forma prospectiva, de acuerdo con la normativa contable en vigor.

En todo caso, las inversiones del Fondo están sujetas a las fluctuaciones del mercado y otros riesgos inherentes a la inversión en empresas del grupo (véase Nota 7), lo que puede provocar que el valor liquidativo de la participación fluctúe tanto al alza como a la baja.

**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) Comparación de la información**

La información contenida en estas cuentas anuales relativa al ejercicio 2020 se presenta, única y exclusivamente, a efectos comparativos, junto con la información correspondiente al ejercicio 2021.

**f) Corrección de errores**

En la elaboración de las cuentas anuales adjuntas no se ha detectado ningún error significativo que haya supuesto la reexpresión de los importes incluidos en las cuentas anuales del ejercicio 2020.

**g) Cambios de criterios contables**

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

**Aspectos derivados de la entrada en vigor del Real Decreto 1/2021, de 12 de enero**

Tal y como se indica en el apartado a) anterior, a partir del 1 de enero del ejercicio 2021 resultan de aplicación los nuevos criterios de clasificación y valoración de los instrumentos financieros previstos en el Real Decreto 1/2021, de 12 de enero y que suponen una modificación respecto los aplicados en ejercicios anteriores. Como consecuencia de ello, en la formulación de las presentes cuentas anuales los administradores de la Sociedad Gestora del Fondo han incluido las siguientes modificaciones, con respecto a los criterios aplicados en ejercicios anteriores:

- Se ha modificado la denominación de la categoría de valoración de activos financieros "Préstamos y partidas a cobrar", que pasa a denominarse "Activos financieros a coste amortizado".



CLASE 8.<sup>a</sup>



000303692

- Se ha modificado la denominación de la categoría de valoración de activos financieros "Grupo, multigrupo y asociadas", que pasa a denominarse "Activos financieros a coste".
- Se ha modificado la denominación de la categoría de valoración de activos financieros "Activos financieros disponibles para la venta", que pasa a denominarse "Activos financieros a valor razonable con cambios en el patrimonio neto".
- Se ha modificado la denominación de la categoría de valoración de activos financieros "Activos financieros mantenidos para negociar", que pasa a denominarse "Activos financieros a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias".
- Los préstamos participativos, cuyos intereses tengan carácter contingente, bien porque se pacte un tipo de interés fijo o variable condicionado al cumplimiento de un hito en la empresa prestataria (por ejemplo, la obtención de beneficios), o bien porque se calculen exclusivamente por referencia a la evolución de la actividad de la citada empresa, han pasado de incluirse, a efectos de su valoración, en la categoría de "Préstamos y partidas a cobrar", a incluirse en la categoría de "Activos financieros a coste".

Al tratarse las anteriores modificaciones, fundamentalmente, de cambios en la denominación de las categorías de valoración de activos financieros, no habiéndose producido modificaciones significativas en los criterios de valoración de los activos financieros incluidos en las mismas, tal y como se indica en el apartado a) anterior, los administradores de la Sociedad Gestora del Fondo estiman que las anteriores modificaciones no han tenido un impacto significativo en el valor liquidativo del Fondo al 31 de diciembre de 2021, ni en su patrimonio neto, total activo o valor razonable de su cartera de inversiones a dicha fecha.

### **3. Normas de registro y valoración**

En la elaboración de las cuentas anuales del Fondo correspondientes al ejercicio 2021 se han aplicado los siguientes principios y políticas contables y criterios de valoración:

#### **a) Inversiones en empresas del grupo, multigrupo y asociadas**

Incluye la totalidad de las inversiones financieras que tiene la entidad en empresas del grupo, multigrupo y asociadas y se incluyen, a efectos de su valoración, en la categoría de "Activos financieros coste".

Se consideran "entidades dependientes" o "empresas del grupo" aquellas sobre las que el Fondo tiene capacidad para ejercer control, capacidad que se manifiesta, en general, aunque no únicamente, por la propiedad, directa o indirecta, de al menos el 50% de los derechos políticos de las entidades participadas o aún, 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.

Se consideran "negocios conjuntos" o "empresas multigrupo" los que, no siendo entidades dependientes, están controlados conjuntamente por dos o más entidades no vinculadas entre sí. Ello se evidencia mediante acuerdos contractuales en virtud de los cuáles dos o más entidades participan en entidades ("multigrupo"), realizan operaciones o mantienen activos de forma tal que cualquier decisión estratégica de carácter financiero u operativo que los afecte requiere el consentimiento unánime de todas las entidades.

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:

- Que el Fondo participe en la empresa, y



CLASE 8.<sup>a</sup>



000303693

- Se tenga el poder de intervenir en las decisiones de política financiera y de explotación de la participada, sin llegar a tener el control.

Asimismo, la existencia de influencia significativa se podrá 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 con 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, multigrupo y asociadas*

Las inversiones en empresas del grupo, multigrupo y asociadas que mantiene el Fondo se clasifican en el epígrafe "Inversiones en empresas del grupo y asociadas a corto plazo" al 31 de diciembre de 2021. Estos activos en función de su naturaleza se corresponden con:

- Préstamos y créditos a empresas: incluye, en su caso, préstamos y créditos concedidos por el Fondo o cualquier otra financiación en empresas del grupo, multigrupo y asociadas, que incluyen cualquier financiación que forme parte de su objeto social principal y cuyas condiciones dan lugar a flujos de efectivo de principal e intereses sobre el principal pendiente. Se clasifican a efectos de su valoración como "Activos financieros a coste amortizado", y se valoran en los términos que se establecen en el apartado ii siguiente. No obstante, los préstamos participativos cuyos intereses tengan carácter contingente, bien porque se pacte un tipo de interés fijo o variable condicionado al cumplimiento de un hito en la empresa prestataria (por ejemplo, la obtención de beneficios), o bien porque se calculen exclusivamente por referencia a la evaluación de la actividad de la citada empresa, se clasifican a efectos de su valoración como "Activos financieros a coste" y se valoran en los términos que se establecen en el apartado ii siguiente.
- Instrumentos de patrimonio: incluye, en su caso, acciones o participaciones cotizadas y no cotizadas. Las inversiones en el patrimonio de empresas del grupo, multigrupo y asociadas pueden clasificarse, en caso de que corresponda, como capital - inicio. Se entiende por inversiones en capital - inicio aquellas participaciones en compañías no cotizadas con menos de tres años de existencia. Adicionalmente, también se consideran capital - inicio aquellas inversiones correspondientes a 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 y dichos resultados hayan sido verificados por un experto independiente. Esta última definición no podrá aplicarse transcurridos tres años desde la inversión inicial en el valor. Al 31 de diciembre de 2021, el Fondo no tiene inversiones en empresas de grupo, multigrupo y asociadas clasificadas como capital-inicio. Se clasifican a efectos de valoración como "Inversiones en el patrimonio de empresas del grupo, multigrupo y asociadas". Asimismo, estas inversiones se dividen entre:



CLASE 8.<sup>a</sup>



000303694

- “De entidades objeto de capital riesgo”, las entidades financieras cuyo objeto principal consiste en la toma de participaciones temporales en el capital de empresas no financieras y de naturaleza no inmobiliaria que, en el momento de la toma de participación, no coticen en el primer mercado de Bolsas de valores o en cualquier otro mercado regulado equivalente de la Unión Europea o del resto de países miembros de la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económicos (OCDE). Asimismo, se incluyen las entidades extranjeras similares, siempre que estén domiciliadas en un Estado miembro de la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económicos (OCDE) y que, cualquiera que sea su denominación o estatuto, ejerzan, de acuerdo con la normativa que les resulte aplicable, las actividades típicas de las entidades de capital-riesgo.
- “De otras entidades”, el resto no incluido en el apartado anterior, tales como acciones cotizadas y no cotizadas, participaciones en instituciones de inversión colectiva y otros instrumentos de patrimonio.

#### ii. Valoración de las empresas del grupo, multigrupo y asociadas

Las inversiones en empresas del grupo, multigrupo y asociadas se incluyen a efectos de su valoración en alguna de las siguientes categorías:

- Activos financieros a coste amortizado: 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, contabilizándose los intereses devengados en el epígrafe “Ingresos financieros” de la cuenta de pérdidas y ganancias mediante el método del tipo de interés efectivo. No obstante, si el efecto de no actualizar los flujos de efectivo no es significativo, aquellas partidas cuyo importe se espera recibir en un plazo inferior a un año se podrán valorar a su valor nominal. Las pérdidas por deterioro de las partidas a cobrar se calculan teniendo en cuenta los flujos futuros estimados, descontados al tipo de interés efectivo calculado en el momento del reconocimiento inicial. 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.

El criterio de valoración descrito en el párrafo anterior no difiere de forma significativa y en la práctica de los aplicados por la Sociedad Gestora del Fondo, en su caso, de la Resolución de 18 de octubre de 2013, del Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas (véase Nota 2.a).

- Activos financieros a coste: se valoran inicialmente a su coste, que equivale al valor razonable de la contraprestación entregada más los costes de transacción que les sean atribuibles. En el caso de inversiones en el patrimonio de empresas del grupo que otorgan control sobre la sociedad dependiente, los honorarios abonados a asesores legales u otros profesionales relacionados con la adquisición de la inversión se imputan directamente a la cuenta de pérdidas y ganancias. Asimismo, forma parte de la valoración inicial 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. El importe de la corrección valorativa será calculado como la diferencia entre su valor en libros y el importe recuperable. Salvo mejor evidencia, en la estimación del deterioro de esta clase de activos se toma en consideración el valor razonable de la inversión. En este sentido, 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 establece que para determinar las correcciones de valor por deterioro, el importe recuperable se calculará tomando como referencia el valor de liquidación de los activos, entendido como aquel importe que el Fondo podría obtener por su venta u otra forma de disposición, minorado por los costes necesarios para llevarla a cabo.



**CLASE 8.<sup>a</sup>**  
RENTAS FIJAS



000303695

Su valor razonable es el valor de las transacciones recientes del propio valor en condiciones de independencia mutua entre partes interesadas y debidamente informadas. En aquellos casos en los que no se hubiesen producido transacciones recientes representativas, el método utilizado para la valoración posterior de los instrumentos de patrimonio consiste en la aplicación de modelos y técnicas de valoración generalmente admitidos, basado en referencias de compañías cotizadas comparables y de los múltiplos a los que el Fondo adquirió las compañías, así como, en el descuento de proyecciones de flujos de efectivo futuros estimados de las sociedades participadas. Durante el ejercicio 2021, no se ha llevado a cabo valoración alguna, puesto que la totalidad de las inversiones mantenidas por el Fondo se encuentran totalmente deterioradas.

En el caso de inversiones consideradas como capital inicio, su valor razonable es el valor de las transacciones recientes del propio valor en condiciones de independencia mutua entre partes interesadas y debidamente informadas. En caso de inexistencia de transacciones recientes, se valoran por su coste. En caso de deterioro del valor, el mismo no se reconoce si existe un dictamen del Consejo de Administración de la Sociedad Gestora que certifique el cumplimiento del plan de negocio de la entidad que constituye la inversión en capital inicio, registrando este deterioro en el epígrafe "Deterioro capital inicio grupo" de las cuentas de orden. En ningún caso, se reconocen plusvalías latentes de las inversiones en capital-inicio en ausencia de transacciones sobre el valor.

En relación a las plusvalías tácitas, se distingue entre:

- Plusvalías tácitas imputables a elementos patrimoniales concretos de la entidad o grupo consolidable, que sólo pueden considerarse como tales si hubieran sido identificadas y calculadas con periodicidad anual y se encuentren verificadas por experto independiente o, en caso de inmuebles, mediante tasación de una sociedad de tasación independiente inscrita en el Registro Oficial del Banco de España, y siempre que subsistan en el momento de la valoración.
- Plusvalías tácitas que no sean imputables a elementos patrimoniales concretos de la entidad participada, o su grupo consolidado, o que son 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 y siempre que no se puedan albergar dudas razonables sobre su efectividad.

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 tienen en cuenta, en el caso de que las cuentas de la empresa en la que se invierte estén auditadas, los ajustes puestos de manifiesto en el informe 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.



CLASE 8.<sup>a</sup>



000303696

- Métodos de descuento de flujos de efectivo futuros estimados.
- Modelos generalmente utilizados para valorar opciones.

Los modelos y técnicas de valoración empleados deberán ser aprobados por el órgano de administración de la Sociedad Gestora y deberán estar debidamente documentados. Asimismo, maximizarán el uso de datos observables de mercado y otros factores que los participantes 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, deberá tenerse en cuenta los hechos o circunstancias de carácter contingente que puedan alterar o transformar el valor de las inversiones de las entidades de capital-riesgo, desde el mismo momento en que se originen o se tenga conocimiento de ellos y, en especial, los siguientes:

- Los 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 llevar a cabo reestructuraciones en sus actividades o en empresas del grupo.
- La existencia de eventuales compromisos, derechos o pactos de recompra con precio predeterminado.
- 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 mencionadas anteriormente.

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

En caso de que ninguno de los modelos y técnicas de valoración permitan determinar el valor razonable de la inversión con fiabilidad, ésta se valora a su coste menos, en su caso, el importe acumulado de las correcciones valorativas por deterioro. El valor razonable, en estos casos, se determina utilizando el criterio de patrimonio neto o valor teórico contable que corresponda a las inversiones en el patrimonio neto de la entidad (o del grupo consolidado), corregido en el importe de las plusvalías y minusvalías tácitas, netas de impuestos, existentes en el momento de la valoración.

No obstante, las plusvalías latentes netas de impuestos que se determinan por comparación del coste de la inversión con 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 sus reversiones, se contabilizarán 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 en libros de la inversión que estaría en la fecha de reversión si no se hubiese registrado el deterioro del valor.

A 31 de diciembre de 2021 y 2020, la totalidad de las inversiones del Fondo objeto de su actividad estaban clasificadas como inversiones en empresas del grupo, multigrupo y asociadas, habiéndose aplicado, por lo tanto, lo establecido en este apartado para la valoración de las mismas a la fecha de cierre de ejercicio.



CLASE 8.<sup>a</sup>



000303697

*iii. Técnicas de valoración*

En aquellos instrumentos financieros para los que los administradores de la sociedad gestora del Fondo estiman un valor razonable, se establece una jerarquía de valor razonable que permite clasificar las estimaciones en tres niveles:

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

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

El Fondo clasifica los instrumentos financieros para los que los administradores de la sociedad gestora del Fondo estiman un valor razonable, que en su totalidad se corresponden con inversiones en empresas del grupo, multigrupo y asociadas, en el Nivel 3 (en el caso de inversiones cuyo valor razonable es estimado a partir del valor teórico contable de la entidad participada o mediante la aplicación de modelos y técnicas de valoración generalmente admitidos), no habiéndose producido durante el ejercicio transferencias entre los distintos niveles.

Las técnicas de valoración aplicadas por los administradores de la sociedad gestora del Fondo en la estimación del valor razonable estos instrumentos financieros se describen en la Nota 7.

**b) Resto de activos financieros y pasivos financieros**

*i. Resto de activos financieros*

El resto de activos financieros se desglosan, a efectos de presentación y valoración, en los siguientes epígrafes del balance:

- Efectivo y otros activos líquidos equivalentes: este epígrafe incluye, en su caso, las cuentas corrientes bancarias, los depósitos a la vista o las adquisiciones temporales de activos con vencimiento no superior a tres meses, siempre que no exista riesgo significativo de cambios de valor y formen parte de la política de gestión normal de la tesorería de la entidad. Se clasifican a efectos de su valoración como "Activos financieros a coste amortizado" (véase Nota 3.a.ii).
- Deudores: recoge, en su caso, el total de derechos de crédito y cuentas deudoras que por cualquier concepto diferente a los anteriores ostente el Fondo frente a terceros, incluidas las cuentas con las Administraciones Públicas. Asimismo, incluye los desembolsos exigidos a los partícipes, desde la fecha que sean exigidos por el Fondo y hasta el momento en que dichos desembolsos se hagan efectivos. Se clasifican a efectos de su valoración como "Activos financieros a coste amortizado" (véase Nota 3.a.ii).



CLASE 8.<sup>a</sup>



000303698

## ii. Pasivos financieros

La totalidad de los pasivos financieros que tiene el Fondo se clasifican en el balance como "Acreedores y cuentas a pagar", cuyo saldo recoge las deudas con suministradores de servicios y otras deudas con Administraciones Públicas.

Los pasivos financieros se clasifican a efectos de su valoración como "Pasivos financieros a coste amortizado".

Los pasivos financieros clasificados a efectos de valoración como "Pasivos financieros a coste amortizado", tal y como se establece en la Circular 11/2008, de 30 de diciembre, 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, los pasivos se valoran por su coste amortizado, contabilizándose 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, si el efecto de no actualizar los flujos de efectivo no es significativo, aquellas partidas cuyo importe se espera recibir en un plazo inferior a un año se valoran a su valor nominal.

El criterio de valoración descrito en el párrafo anterior no difiere de forma significativa y en la práctica de los aplicados por la Sociedad Gestora del Fondo, en su caso, en aplicación de la Resolución de 18 de octubre de 2013, del Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas (véase Nota 2.a).

## c) Baja del balance de los activos y pasivos financieros

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

1. Si los riesgos y beneficios se traspasan sustancialmente a terceros - caso de las ventas en firme o incondicionales, o de las ventas de activos financieros con pacto de recompra por su valor razonable en la fecha de la recompra -, el activo financiero transferido se da de baja del balance. La diferencia entre la contraprestación recibida neta de los costes de transacción atribuibles, considerando cualquier nuevo activo obtenido menos cualquier pasivo asumido, y el valor en libros del activo financiero, determinará la ganancia o pérdida surgida al dar de baja dicho activo, la que forma parte, en su caso, del resultado del ejercicio en que ésta se produce.

Se dan de baja los activos en los que concurra un deterioro notorio e irrecuperable después de su inversión con cargo al 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.

2. Si ni se transfieren ni se retienen sustancialmente los riesgos y beneficios asociados al activo financiero transferido, el activo financiero se dará de baja cuando no se hubiese retenido el control del mismo, situación que se determina dependiendo de la capacidad para transmitir dicho activo.

De acuerdo con lo anterior, los activos financieros, o parte de los mismos, sólo se dan de baja del balance cuando expiran o se han cedido los derechos contractuales sobre los flujos de efectivo de dichos activos financieros, siendo necesario que se hayan transferido de manera sustancial los riesgos y beneficios inherentes a su propiedad.

Asimismo, se dan de baja los pasivos financieros cuando las obligaciones asociadas a los mismos se hayan extinguido. La diferencia entre el valor en libros del pasivo financiero, o de la parte del mismo que se haya dado de baja, y la contraprestación pagada (incluido los costes de transacción atribuibles y en la que se debe recoger asimismo cualquier activo cedido diferente del efectivo y pasivo asumido), se reconoce en la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio en que tenga lugar.



CLASE 8.<sup>a</sup>



000303699

#### **d) Contabilización de operaciones**

##### *i. Compraventa de valores al contado*

Cuando existen operaciones con instrumentos de patrimonio, se contabilizan el día de contratación, mientras que las operaciones de valores representativos de deuda y operaciones del mercado de divisa se contabilizan el día de liquidación. En estos casos, el período de tiempo comprendido entre la contratación y la liquidación se trata de acuerdo con lo dispuesto en el apartado siguiente. Las compras se adeudan en el correspondiente epígrafe del activo del balance y el resultado de las operaciones de venta se registra en el epígrafe "Resultados y variaciones del valor razonable de la Cartera de Inversiones Financieras (neto) – Resultados por enajenaciones (neto)" de la cuenta de pérdidas y ganancias, clasificándose en el epígrafe que corresponda según la naturaleza del activo vendido. En el momento en que las inversiones se hayan dado de baja del activo del balance por considerarse irre recuperables, se traspasan al epígrafe "Activos fallidos" de las cuentas de orden los importes correspondientes a las mismas.

##### *ii. Créditos y préstamos a empresas*

Los créditos y préstamos a empresas, incluidos los préstamos participativos, se registran a la fecha de su contratación o concesión, por el valor razonable de la contraprestación entregada más los costes de transacción que le sean directamente atribuibles. Los intereses se registran de acuerdo con lo establecido en el apartado 3.g.i. En el momento en que se consideren incobrables de forma irreversible y se den de baja del balance, su saldo se traspasa al epígrafe "Activos fallidos" de las cuentas de orden.

##### *iii. Compromisos de compras y ventas de valores*

Cuando existen compromisos de compras y venta de valores se registran en el momento de la contratación y hasta el vencimiento del contrato en los epígrafes "Compromiso de compra de valores" o "Compromiso de venta de valores" de las cuentas de orden, según su naturaleza y por el importe nominal comprometido.

#### **e) Periodificaciones**

En caso de que existan, corresponden, fundamentalmente, a gastos e ingresos liquidados por anticipado que se devengarán en el siguiente ejercicio. No incluye los intereses devengados, que se recogen en el epígrafe del balance que corresponda, según su naturaleza.

#### **f) Fondos reembolsables**

Los instrumentos de patrimonio propio del Fondo son las participaciones en que se encuentra dividido su patrimonio. Se registran en el epígrafe "Fondos reembolsables - Participes" del balance. Incluye los importes desembolsados por los participes, así como los importes exigidos, recogiendo los importes comprometidos y no exigidos en el epígrafe "Patrimonio comprometido no exigido" de las cuentas de orden. Adicionalmente, en su caso, las aportaciones exigidas y no desembolsadas se registran en el epígrafe "Deudores" del balance.

Tal y como indica la Nota 1, con fecha 1 de diciembre de 2019 se acordó la disolución del Fondo, abriéndose así el período de liquidación del mismo y quedando suspendidos los derechos que, en su caso, existieran con relación a la suscripción de participaciones.

#### **g) Reconocimiento de ingresos y gastos**

Seguidamente se resumen los criterios más significativos utilizados, en su caso, por el Fondo, para el reconocimiento de sus ingresos y gastos:



CLASE 8.<sup>a</sup>



000303700

*i. Ingresos y gastos por intereses y conceptos asimilados*

Con carácter general, los ingresos por intereses y dividendos, así como, los gastos por intereses y conceptos asimilables, se reconocen contablemente en los capítulos "Ingresos financieros – Intereses, dividendos y rendimientos asimilados" y "Gastos financieros - Intereses y cargas asimiladas" de la cuenta de pérdidas y ganancias, respectivamente. Los intereses se reconocen utilizando el método del tipo de interés efectivo y los dividendos cuando se declare el derecho del socio a recibirlo. En el caso de operaciones a tipo variable, se atiende a la tasa de rendimiento hasta la próxima revisión del tipo de referencia a efectos de determinar el tipo de interés efectivo. Los importes correspondientes a intereses devengados con anterioridad a la fecha de adquisición, no se registran en la cuenta de pérdidas y ganancias, cancelándose el activo correspondiente cuando se cobre.

*ii. Comisiones satisfechas y conceptos asimilados*

Las comisiones de gestión, así como otros gastos de gestión necesarios para el desarrollo del Fondo se registran, según su naturaleza, en el epígrafe "Otros resultados de explotación – Comisiones satisfechas" de la cuenta de pérdidas y ganancias.

Las comisiones de gestión abonadas, en su caso, por el Fondo a su Sociedad Gestora se calculan de acuerdo con lo indicado en la Nota 9 de esta Memoria.

*iii. Deterioros y pérdidas de inversiones financieras*

Las correcciones valorativas por deterioro en inversiones en empresas del grupo, multigrupo y asociadas y, en su caso, su reversión, se contabilizarán como un gasto o un ingreso, respectivamente, en el epígrafe "Resultados y variación del valor razonable de la Cartera de Inversiones Financieras (neto) – Deterioros y pérdidas de inversiones financieras" de la cuenta de pérdidas y ganancias (véase apartado a.ii).

*iv. Ingresos y gastos no financieros*

Se reconocen contablemente de acuerdo con el criterio de devengo.

**h) Impuesto sobre Beneficios**

El impuesto sobre beneficios se considera como un gasto a reconocer en la cuenta de pérdidas y ganancias, y está constituido por el gasto o ingreso por el impuesto corriente y el gasto o ingreso por el impuesto diferido.

El impuesto corriente se corresponde con 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.

El gasto o ingreso por impuesto diferido, en caso de que exista, se corresponde con el reconocimiento y la cancelación de los pasivos y activos por impuesto diferido, que surgen de las diferencias temporarias originadas por la diferente valoración, contable y fiscal, de los elementos patrimoniales. Las diferencias temporarias imponibles dan lugar a pasivos por impuesto diferido, mientras que las diferencias temporarias deducibles y los créditos por deducciones y ventajas fiscales que queden pendientes de aplicar fiscalmente, dan lugar a activos por impuesto diferido. A estos efectos, se considerarán diferencias temporarias las derivadas de las variaciones de valor imputadas en patrimonio.

En cada cierre se evalúan los derechos a compensar en ejercicios posteriores por pérdidas fiscales no registrados en balance y éstos son objeto de reconocimiento en la medida en que pase a ser probable su



CLASE 8.<sup>a</sup>



000303701

recuperación con beneficios fiscales futuros. No obstante, los Administradores de la Sociedad Gestora han decidido no contabilizar el crédito fiscal que se deriva de dichas pérdidas, al no poder estimar de forma razonable el momento de su recuperación, no siendo, en ningún caso, su efecto significativo con respecto a estas cuentas anuales. Las pérdidas fiscales que pueden compensarse, en su caso, se registran en la cuenta "Pérdidas fiscales a compensar" de las cuentas de orden del Fondo.

Cuando existen pasivos por impuesto diferido se reconocen siempre; los activos por impuesto diferido sólo se reconocen si existe probabilidad de ganancias fiscales futuras que permitan la aplicación de estos activos. La cuantificación de dichos activos y pasivos se realiza considerando los tipos de gravamen esperados en el momento de su reversión. En caso de modificaciones en las normas tributarias, se producirán los correspondientes ajustes de valoración. Dadas las exenciones y deducciones a los que se encuentra acogido el Fondo, en ningún caso sus activos fiscales serían significativos.

Las cuentas anuales correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2021 y 2020 no incluyen importe alguno en concepto de provisión para el Impuesto sobre Sociedades como consecuencia de no haber obtenido bases imponibles positivas en dichos ejercicios o como consecuencia de haber compensado bases imponibles negativas y deducciones generadas en ejercicios anteriores (véase Nota 10).

Régimen aplicado-

El Fondo se encuentra acogido a los beneficios fiscales establecidos por la Ley 27/2014, de 27 de noviembre, del Impuesto de Sociedades que, en síntesis, son los siguientes:

1. Exención parcial por las rentas que se obtengan en la transmisión de acciones y participaciones, según el año de transmisión computado desde el momento de la adquisición, en caso de que no se cumplan los requisitos establecidos en el artículo 21 de la Ley 27/2014, de 27 de noviembre, del Impuesto sobre Sociedades. Dicha exención será del 99% desde el inicio del segundo año y hasta el decimoquinto, incluido. En el primer año y a partir del decimoquinto no se aplicará exención, salvo las excepciones establecidas en la normativa fiscal vigente. En el caso de que la entidad participada acceda a cotización en un mercado de valores regulado en Directiva 2004/39/CEE del Parlamento Europeo y del Consejo de 21 de abril de 2004, la aplicación de la exención quedará condicionada a que el Fondo proceda a transmitir su participación en el capital de la empresa participada en un plazo no superior a tres años, contados desde la vigente fecha en que se hubiera producido la admisión a cotización de esta última.
2. Exención por doble imposición interna del 100% de los dividendos internos o, en su caso, exención para evitar la doble imposición internacional sobre dividendos de fuente extranjera, de los dividendos y, en general, de las participaciones en beneficios percibidos de las sociedades que el Fondo de Capital Riesgo promueva o fomenta, cualquiera que sea el porcentaje de participación y el tiempo de tenencia de las acciones o participaciones, con la excepción de las sociedades participadas radicadas en paraísos fiscales.

Con las especificidades anteriormente indicadas, el Fondo se encuentra sujeto a tributación al tipo general del 25% del Impuesto sobre Sociedades.

Adicionalmente, la Ley 27/2014, de 27 de noviembre, del Impuesto sobre Sociedades eliminó la limitación temporal para la aplicación de bases imponibles negativas, introduciendo una limitación cuantitativa del 70% de la base imponible previa a su compensación, admitiéndose, en todo caso, un millón de euros. Adicionalmente, el Real Decreto Ley 3/2016, de 2 de diciembre, por el que se adoptan medidas en el ámbito tributario dirigidas a la consolidación de las finanzas públicas y otras medidas urgentes en materia social, establece que, con efectos para los períodos impositivos que se inicien a partir de 1 de enero de 2016, los contribuyentes cuyo importe neto de la cifra de negocios sea al menos de 20 millones de euros (durante los 12 meses anteriores a la fecha en que se inicie el período impositivo), aplicarán los siguientes límites:



CLASE 8.<sup>a</sup>



000303702

- El 50%, cuando en los referidos 12 meses el importe neto de la cifra de negocios sea al menos de 20 millones de euros pero inferior a 60 millones de euros.
- El 25%, cuando en los referidos 12 meses el importe neto de la cifra de negocios sea al menos de 60 millones de euros.

Asimismo, el artículo 13.2 de la Ley 27/2014, de 27 de noviembre, del Impuesto sobre Sociedades establece que las pérdidas por deterioro del inmovilizado material, de las inversiones inmobiliarias, del inmovilizado intangible (incluido el fondo de comercio), de los valores representativos de la participación en el capital o en los fondos propios de entidades y de los valores representativos de deuda no tienen la consideración de gastos fiscalmente deducibles.

De acuerdo con la modificación de la Ley 27/2014, de 27 de noviembre, del Impuesto sobre Sociedades, introducida por el artículo 61 de la Ley 22/2021, de 28 de diciembre, de Presupuestos Generales del Estado para el año 2022 (con efectos para los períodos impositivos que se inicien a partir de 1 de enero de 2022, y con vigencia indefinida), en el caso de contribuyentes cuyo importe neto de la cifra de negocios sea al menos de 20 millones de euros durante los 12 meses anteriores a la fecha en que se inicie el período impositivo o que tributen en el régimen de consolidación fiscal regulado en el Capítulo VI del Título VII de la Ley del Impuesto sobre Sociedades, con independencia de su importe neto de la cifra de negocios, la cuota líquida no podrá ser inferior al resultado de aplicar el 15% a la base imponible, minorada o incrementada, en su caso y según corresponda, por las cantidades derivadas del artículo 105 de la mencionada Ley del Impuesto sobre Sociedades, y minorada en la Reserva por Inversiones regulada en el artículo 27 de la Ley 19/1994, de 6 de julio, de modificación del Régimen Económico y Fiscal de Canarias. Dicha cuota tendrá el carácter de cuota líquida mínima. Esta modificación no será de aplicación a los contribuyentes que tributen a los tipos de gravamen previstos en los apartados 3, 4 y 5 del artículo 29 de la Ley del Impuesto sobre Sociedades ni a las entidades de la Ley 11/2009, de 26 de octubre, por la que se regulan las Sociedades Anónimas Cotizadas de Inversión en el Mercado Inmobiliario.

#### **i) Transacciones en moneda extranjera**

La moneda funcional del Fondo es el euro. Consecuentemente, todos los saldos y transacciones denominados en monedas diferentes al euro se consideran denominados en "moneda extranjera".

Cuando existen transacciones denominadas en moneda extranjera se convierten a euros utilizando los tipos de cambio de contado de la fecha de la transacción, entendiéndose como tipo de cambio de contado el más representativo del mercado de referencia a la fecha o, en su defecto, del último día hábil anterior a esa fecha.

Las diferencias de cambio que se producen al convertir los saldos denominados en moneda extranjera a la moneda funcional se registran, en el caso de tesorería, valores representativos de deuda, préstamos participativos y otras financiaciones concedidas o recibidas con una cantidad determinada o determinable de unidades monetarias, así como los débitos y créditos ajenos a la cartera de instrumentos financieros, por su importe neto, en el epígrafe "Resultados y variaciones del valor razonable de la Cartera de Inversiones Financieras (neto) - Diferencias de Cambio (netas)", de la cuenta de pérdidas y ganancias. Para el resto de partidas monetarias que hayan sido clasificadas como activos financieros disponibles para la venta, la determinación de las diferencias de cambio producidas por la variación del tipo de cambio se realizará como si dichos activos se valorasen al coste amortizado en la moneda extranjera, de forma que las diferencias de cambio serán las resultantes de las variaciones de dicho coste amortizado como consecuencia de las variaciones en los tipos de cambio, independientemente de su valor razonable. Las diferencias de cambio así calculadas se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias, mientras que los otros cambios en el importe en libros de estos activos financieros se reconocen directamente en el patrimonio neto.

En el caso de las partidas no monetarias valoradas a valor razonable, las diferencias de cambio se calculan aplicando el tipo de cambio de la fecha de valoración, imputándose las diferencias de cambio a patrimonio o a



CLASE 8.<sup>a</sup>



000303703

la cuenta de pérdidas y ganancias, de manera análoga a las variaciones del valor razonable del activo en cuestión.

Las partidas no monetarias valoradas a coste se valoran aplicando el tipo de cambio de la fecha de la transacción, aplicando el tipo de cambio de la fecha de valoración, a los efectos de determinar la corrección valorativa en su caso. Sin embargo, para las inversiones en empresas del grupo, multigrupo y asociadas, las diferencias de cambio que surjan en las fechas de valoración se reconocen en cuantías de orden conjuntamente con las plusvalías de cartera.

#### ***j) Provisiones y activos y pasivos contingentes***

En caso de que existan, las provisiones se corresponden con obligaciones, expresas o tácitas, claramente especificadas en cuanto a su naturaleza, de las que, al 31 de diciembre de 2021, no es posible determinar su importe o la fecha en la que se producirán. Los excesos de provisión asociados a este tipo de obligaciones se registran en el epígrafe "Exceso de provisiones" de la cuenta de pérdidas y ganancias.

Los activos contingentes son activos posibles, surgidos como consecuencia de sucesos pasados, cuya existencia está condicionada y deberá confirmarse cuando ocurran, o no, eventos que estén fuera del control del Fondo. Los activos contingentes no se reconocen en el balance, ni en la cuenta de pérdidas y ganancias, pero se informan, en caso de existir, en la memoria siempre y cuando sea probable el aumento de recursos que incorporen beneficios económicos por esta causa.

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

Al cierre de los ejercicios 2021 y 2020 no existía en curso ningún procedimiento judicial contra el Fondo.

#### ***k) Partidas corrientes y no corrientes***

Se consideran activos corrientes aquellos vinculados al ciclo normal de explotación, que con carácter general, se considera de un año, también aquellos otros activos cuyo vencimiento, enajenación o realización se espera que se produzca en el corto plazo desde la fecha de cierre del ejercicio, los activos financieros mantenidos para negociar, con la excepción de los derivados financieros cuyo plazo de liquidación sea superior al año y el efectivo y otros activos líquidos equivalentes. Los activos que no cumplen estos requisitos se califican como no corrientes.

Del mismo modo, son pasivos corrientes los vinculados al ciclo normal de explotación, los pasivos financieros mantenidos para negociar, con la excepción de los derivados financieros cuyo plazo de liquidación sea superior al año y en general todas las obligaciones cuyo vencimiento o extinción se producirá en el corto plazo. En caso contrario, se clasifican como no corrientes.

#### ***l) Estado de cambios en el patrimonio neto***

El estado de cambios en el patrimonio neto que se presenta en estas cuentas anuales muestra el total de las variaciones habidas en el patrimonio neto durante el ejercicio. Esta información se presenta desglosada a su vez en dos estados: el estado de ingresos y gastos reconocidos y el estado total de cambios en el patrimonio neto. A continuación, se explican las principales características de la información contenida en ambas partes del estado:



CLASE 8.<sup>a</sup>



000303704

#### Estado de ingresos y gastos reconocidos

En esta parte del estado 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 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 este estado se presenta, en su caso:

- El resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias.
- Los ingresos y gastos que, según lo requerido por las normas de valoración, deban imputarse directamente al patrimonio neto del Fondo.
- Las transferencias realizadas a la cuenta de pérdidas y ganancias según lo dispuesto en las normas de valoración adoptadas.
- El efecto impositivo correspondiente, en su caso, a las letras b) y c) anteriores.
- El total de los ingresos y gastos reconocidos, calculados como la suma de las letras anteriores.

#### Estado total de cambios en el patrimonio neto

En esta parte del estado de cambios en el patrimonio neto se presentan todos los movimientos habidos en el patrimonio neto, incluidos los que tienen su origen, en su caso, en cambios en los criterios contables y en correcciones de errores. 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:

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

#### **m) 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 éstos 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.
- 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.



CLASE 8.<sup>a</sup>



000303705

- 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 o equivalentes" los saldos en depósitos a la vista y, en su caso, los depósitos que en el momento de su adquisición tuvieran un vencimiento inferior a 3 meses mantenidos en entidades de crédito registrados en el epígrafe "Efectivo y otros activos equivalentes" del activo del balance que al 31 de diciembre de 2021 (véase Nota 5).

#### 4. Aplicación de resultados

La aplicación del resultado del ejercicio 2021, junto con la distribución del resultado del ejercicio 2020, es la siguiente:

	Euros	
	2021	2020
<b>Beneficio / (Pérdida) neto del ejercicio</b>	<b>(455.840,51)</b>	<b>47.778.512,59</b>
<b>Distribución / (Aplicación):</b>		
A resultados de ejercicios anteriores	(455.840,51)	-
A reservas voluntarias	-	47.778.512,59
	<b>(455.840,51)</b>	<b>47.778.512,59</b>

#### 5. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes

Al 31 de diciembre de 2021 y 2020, la composición del saldo de este epígrafe del balance era la siguiente:

	Euros	
	2021	2020
Tesorería	684.769,59	2.591.169,94
Otros activos líquidos equivalentes	-	-
	<b>684.769,59</b>	<b>2.591.169,94</b>
<b>Moneda:</b>		
En euros	684.769,59	2.591.169,94
En moneda extranjera	-	-
	<b>684.769,59</b>	<b>2.591.169,94</b>

Al 31 diciembre de 2021 y 2020, el saldo de la cuenta "Tesorería" recoge los importes correspondientes a las cuentas corrientes mantenidas por el Fondo en las siguientes entidades financieras:



CLASE 8.<sup>a</sup>



000303706

	Euros	
	2021	2020
<b>Depósitos a la vista:</b>		
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A.	93.954,88	189.030,83
Bankinter, S.A.	383.994,65	2.402.139,11
Banca March, S.A.	206.820,06	-
<b>Saldos al cierre del ejercicio</b>	<b>684.769,59</b>	<b>2.591.169,94</b>

Durante los ejercicios 2021 y 2020 no se han devengado intereses por los saldos mantenidos en las cuentas a la vista a nombre del Fondo.

#### 6. Deudores

La composición de los saldos de este epígrafe del activo del balance al cierre de los ejercicios 2021 y 2020, atendiendo a su clasificación y naturaleza se indica a continuación:

	Euros	
	2021	2020
<b>Clasificación:</b>		
Préstamos y partidas a cobrar	0,21	4.000.000,21
	<b>0,21</b>	<b>4.000.000,21</b>
<b>Naturaleza:</b>		
Deudores por venta de valores (Nota 7)	-	4.000.000,00
Administraciones Públicas (Nota 10)	0,21	0,21
	<b>0,21</b>	<b>4.000.000,21</b>

Al 31 de diciembre de 2020 el saldo de "Deudores por venta de valores" del detalle anterior se correspondía con los importes pendientes de cobro de MCH Continuation Fund, Fondo de Inversión Colectiva de Tipo Cerrado (entidad gestionada por la Sociedad Gestora del Fondo), resultantes de las operaciones de venta de dos de sus participadas (Lenitudes, S.G.P.S., S.A. y Exponent S.à.r.l), cuyo vencimiento ha tenido lugar el 31 de julio de 2021, habiendo sido íntegramente cobrado (véase Nota 7).

#### 7. Inversiones en empresas del grupo y asociadas a corto plazo

El epígrafe "Inversiones en empresas del grupo y asociadas a corto plazo" recoge, al 31 de diciembre de 2021 y 2020, la totalidad de las inversiones mantenidas por el Fondo, las cuales se encuentran totalmente deterioradas, así como los préstamos concedidos a las mismas.



CLASE 8.<sup>a</sup>



000303707

	Euros	
	2021	2020
<i>Inversiones en empresas del grupo y asociadas</i>		
Instrumentos de patrimonio – De entidades objeto de capital riesgo	-	-
Préstamos y créditos a empresas	-	-
	-	-

Con fecha 31 de julio de 2020 el Fondo acordó la venta de Lenitudes, S.G.P.S., S.A. y Exponent S.à.r.l., así como la cesión de la totalidad del préstamo e intereses asociado a una de dichas inversiones (Lenitudes, S.G.P.S., S.A.) a MCH Continuation Fund, Fondo de Inversión Colectiva de Tipo Cerrado, entidad gestionada por la Sociedad Gestora del Fondo, manteniendo totalmente deteriorados aquellos de los que no se espera obtener beneficio alguno.

#### Préstamos y créditos a empresas

El detalle del epígrafe "Inversiones en empresas del grupo y asociadas a corto plazo - Préstamos y créditos a empresas" del balance al 31 de diciembre de 2021 y 2020, que se corresponde con los préstamos e intereses asociados concedidos en euros por el Fondo a sus participadas, es el siguiente:

	Euros	
	2021	2020
Principal de préstamos	584.656,56	584.656,56
De los que:		
<i>Segur Ibérica, S.A., en liquidación</i>	584.656,56	584.656,56
Ajuste por valoración- Intereses devengados pendientes de cobro	13.255,14	13.255,14
De los que:		
<i>Segur Ibérica, S.A., en liquidación</i>	13.255,14	13.255,14
Deterioros	(597.911,70)	(597.911,70)
De los que:		
<i>Principal de préstamos - Segur Ibérica, S.A. en liquidación</i>	(597.911,70)	(584.656,56)
<i>Intereses devengados pendientes de cobro - Segur Ibérica, S.A., en liquidación</i>	-	(13.255,14)
	-	-

Durante el ejercicio 2021 no ha habido movimiento alguno en el saldo de este epígrafe. El movimiento que hubo durante el ejercicio 2020 en el saldo del epígrafe "Inversiones en empresas del grupo y asociadas a corto plazo - Préstamos y créditos a empresas" del balance, se muestra a continuación:



CLASE 8.<sup>a</sup>



000303708

	Euros
	2020
Saldos al inicio del ejercicio	3.167.233,76
Adiciones	127.916,71
<i>De los que:</i>	
<i>Intereses devengados pendientes de cobro - Lenitudes, S.G.P.S., S.A.</i>	127.916,71
Retiros	(3.295.150,47)
<i>De los que:</i>	
<i>Principal de préstamos - Lenitudes, S.G.P.S., S.A.</i>	(2.740.000,00)
<i>Intereses devengados pendientes de cobro - Lenitudes, S.G.P.S., S.A.</i>	(555.150,47)
<b>Saldos al cierre del ejercicio</b>	-

Durante los ejercicios 2021 y 2020 no se ha registrado importe alguno en concepto de pérdidas o recuperaciones de deterioro de los préstamos concedidos a sus sociedades participadas.

#### Segur Ibérica, S.A., en liquidación

Con fecha 7 de septiembre de 2011 el Fondo suscribió con Segur Ibérica, S.A., en liquidación un contrato de crédito por importe de 584.656,56 euros, cuyo destino era financiar las necesidades de liquidez del Grupo cuya Sociedad dominante es la mencionada participada. Tras sucesivas negociaciones se estableció un tipo de interés de Euribor a 6 meses más un 4,50% liquidable a su vencimiento, el cual tuvo lugar el 30 de junio de 2016.

Con fecha 22 de diciembre de 2016 Segur Ibérica, S.A., en liquidación presentó en el Juzgado de lo Mercantil de Madrid número 3 el concurso de acreedores voluntario. Como consecuencia de lo anterior y estimando que no se esperaba recibir importe alguno como resultado de este proceso, los Administradores de la Sociedad Gestora del Fondo consideraron necesario registrar al cierre del ejercicio 2016 un deterioro por importe de 597.911,70 euros, correspondiente al principal del crédito concedido y los intereses devengados no cobrados hasta la fecha que se encontraban registrados en el epígrafe "Inversiones en empresas del grupo y asociadas a corto plazo". Los Administradores de la Sociedad Gestora estiman que el Fondo no recuperará importe alguno por este concepto, motivo por el cual, al 31 de diciembre de 2021 y desde el ejercicio 2016, se mantienen dichos importes totalmente deteriorados.

#### Instrumentos de patrimonio

En el epígrafe "Inversiones en empresas del grupo y asociadas a corto plazo - Instrumentos de patrimonio" del balance al 31 de diciembre de 2021 y 2020 se recogen las participaciones totalmente deterioradas mantenidas por el Fondo.

El movimiento habido durante los ejercicios 2021 y 2020 en el saldo del epígrafe "Inversiones en empresas del grupo y asociadas a corto plazo - Instrumentos de patrimonio" del balance, se muestra a continuación:



CLASE 8.<sup>a</sup>



000303709

	Euros	
	2021	2020
Saldos al inicio del ejercicio	-	28.571.288,70
Adiciones	1.742.127,19	-
De los que:		
Lux Company, S.A. (extinguida)	1.742.127,19	-
Retiros	(1.558.753,23)	(24.307.077,63)
De los que:		
Exponent S.à.r.l	-	(11.999.404,11)
Lenitudes, S.G.P.S., S.A.	-	(12.307.673,52)
Lux Company, S.A. (extinguida)	(1.558.753,23)	-
Dotaciones de deterioros con cargo a resultados (*)	(183.373,96)	(4.264.211,07)
De los que:		
Lenitudes, S.G.P.S., S.A.	-	(4.264.211,07)
Lux Company, S.A. (extinguida)	(183.373,96)	-
<b>Saldos al cierre del ejercicio</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

(\*) Registrados por su importe neto 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. Adicionalmente, durante el ejercicio 2020 el saldo de dicho epígrafe incluía 1.558.753,23 euros correspondientes a la provisión por responsabilidades derivadas de la venta de la inversión que poseía Lux Company, S.A. en liquidación (entidad participada por el Fondo), en Grupo Conservas Garavilla, S.L., por el exceso respecto al valor recuperable de la mencionada participada y que fue registrado con abono al epígrafe "Provisiones a corto plazo" del pasivo del balance.

Al 31 de diciembre de 2021 y 2020 la composición de los detalles anteriores es la siguiente:

#### Ejercicio 2021

Empresas del Grupo y asociadas	Porcentaje de Participación	Fecha de Adquisición	Euros			
			Coste de Adquisición	Valor Razonable (2)	Plusvalías (brutas)	Deterioro
<b>Capital desarrollo:</b>						
Segur Ibérica, S.A., en liquidación (3)	54,90% (1)	Septiembre de 2011	25.362.859,44	-	-	(25.362.859,44)
Hortus Mundi, S.L., en liquidación (3)	58,19% (1)	Septiembre de 2011	2.094.720,00	-	-	(2.094.720,00)
<b>Total</b>			<b>27.457.579,44</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(27.457.579,44)</b>

(1) La existencia de control del Fondo en empresas del grupo se evidencia a través del porcentaje de participación, que en todos los casos es directa.

(2) El valor de liquidación de las participaciones se ha obtenido de acuerdo con lo establecido en la Nota 3-a.

(3) Ambas sociedades pertenecen al grupo Segur Ibérica.



CLASE 8.<sup>a</sup>



000303710

## Ejercicio 2020

Empresas del Grupo y asociadas	Porcentaje de Participación	Fecha de Adquisición	Euros			
			Coste de Adquisición	Valor Razonable (2)	Plusvalías (brutas)	Deterioro
<b>Capital desarrollo:</b>						
Lux Company, S.A. en liquidación	84,76% (1)	Julio de 2010	1.444.696,08	-	-	(1.444.696,08)
Segur Ibérica, S.A., en liquidación (3)	54,90% (1)	Septiembre de 2011	25.362.859,44	-	-	(25.362.859,44)
Hortus Mundi, S.L., en liquidación (3)	58,19% (1)	Septiembre de 2011	2.094.720,00	-	-	(2.094.720,00)
<b>Total</b>			<b>28.902.275,52</b>	-	-	<b>(28.902.275,52)</b>

(1) La existencia de control del Fondo en empresas del grupo se evidencia a través del porcentaje de participación, que en todos los casos es directa.

(2) El valor de liquidación de las participaciones se obtuvo de acuerdo con lo establecido en la Nota 3-a.

(3) Ambas sociedades pertenecen al grupo Segur Ibérica.

A continuación, se indica determinada información relativa a las sociedades participadas:

### Lux Company, S.A., (extinguida)

Lux Company, S.A., (extinguida) era una sociedad luxemburguesa que se constituyó el 9 de julio de 2010, por tiempo indefinido, y cuyo objeto social era la adquisición de participaciones y gestión de las mismas.

Con fecha 16 de octubre de 2015, esta sociedad vendió la totalidad de la inversión que poseía en la sociedad Grupo Conservas Garavilla, S.L., principal activo de la sociedad.

Al 31 de diciembre de 2020, el capital social de Lux Company, S.A., (extinguida) ascendía a 31.000,00 euros, formalizado en 195.323 acciones de valor nominal de 0,158711468 euros cada una. Al 31 de diciembre de 2020, el Fondo era titular de 165.552 acciones, equivalentes al 84,76% del capital social de la mencionada sociedad.

Con fecha 28 de diciembre de 2018, la Junta General de Accionistas de Lux Company, S.A., en liquidación aprobó la disolución efectiva de la sociedad y nombró a los liquidadores. Los Administradores de la Sociedad Gestora del Fondo consideraron necesario registrar correcciones de valor por deterioro del total de la participación al existir una reclamación derivada de la venta de la inversión que poseía la sociedad en el Grupo Conservas Garavilla, S.L. Como consecuencia de lo anterior y dado que los Administradores de la Sociedad Gestora estimaban que el Fondo no recuperará importe alguno de esta inversión, al 31 de diciembre de 2020, y desde el ejercicio 2019, la participación del Fondo se encuentra totalmente deteriorada. Con fecha 12 de noviembre de 2020, se recibió una notificación del comprador respecto al estado y actualización de dicha reclamación. Como consecuencia de ello, durante el ejercicio 2020, el Fondo registró 1.558.753,23 euros correspondientes a la provisión por responsabilidades derivadas de la venta de la inversión descrita anteriormente, por el exceso respecto al valor recuperable de la mencionada participada y que ha sido registrado 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 del ejercicio 2020, con abono al epígrafe "Provisiones a corto plazo" del pasivo del balance.

Con fecha 18 de marzo de 2021 se ha acordado el pago de la mencionada indemnización por Lux Company, S.A. (extinguida) al comprador, la cual ha ascendido a 3.190.000,00 euros. Para hacer frente a dicho pago, el 28 de abril de 2021 el Fondo ha realizado una aportación por importe de 1.742.127,19 euros, los cuales se encuentran



**CLASE 8.<sup>a</sup>**  
RESPALDO



000303711

Íntegramente deteriorados mediante la aplicación de la provisión de 1.558.753,23 euros dotada en el ejercicio 2020 y la dotación de 183.373,96 euros adicionales registrados en el ejercicio 2021, los cuales se encuentran registrados 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 del ejercicio.

Finalmente, el 28 de diciembre de 2021 la Junta General de accionistas de Lux Company, S.A., (extinguida) ha acordado la disolución de la sociedad, acto por el cual no se ha generado beneficio o pérdida adicional a los recogidos con anterioridad para el Fondo.

#### **Segur Ibérica, S.A., en liquidación**

Segur Ibérica, S.A., en liquidación, con domicilio social en España, se constituyó el 7 de mayo de 1999. Su objeto social consiste, básicamente, en la prestación de servicios de seguridad y vigilancia.

Al 31 de diciembre de 2021 y 2020, el Fondo es titular de 114.474 acciones que representan un 54,90% de la sociedad participada.

Con fecha 7 de septiembre de 2011, el Fondo suscribió con la compañía Constructora e Inmobiliaria Gala, S.A. una opción de venta gratuita por la que esta última tendría el derecho a vender sus participaciones en Segur Ibérica, S.A. y Hortus Mundi, S.L. y el Fondo la obligación de adquirirlas. Sin embargo, con fecha 20 de octubre de 2014, el Fondo abonó en concepto de cancelación de dicha opción de venta un importe 1.500.000,00 euros.

En el marco de la cancelación de la opción de compra anterior, se ha establecido que si el importe obtenido por Constructora e Inmobiliaria Gala, S.A. por la venta conjunta de sus participaciones en Segur Ibérica, S.A. y Hortus Mundi, S.L. es inferior a 800.000,00 euros, el Fondo deberá abonar a Constructora e Inmobiliaria Gala, S.A. la diferencia entre dicho importe y el precio de venta conjunto de ambas sociedades. En caso de que el precio de venta sea superior a 1.335.000,00 euros, Constructora e Inmobiliaria Gala, S.A. abonará al Fondo el 50% del precio de venta que exceda de 1.500.000,00 euros. Al 31 de diciembre de 2021, a consecuencia de la situación de liquidación en la que se encuentra la sociedad, los administradores de la Sociedad Gestora del Fondo consideran que las opciones anteriormente descritas no pueden ejecutarse.

La totalidad de las participaciones mantenidas por el Fondo se encuentran pignoradas a favor de entidades financieras, siendo extensible dicha prenda a las participaciones resultantes de aumentos de capital de la sociedad, entre otros supuestos establecidos en el contrato de compromisos y garantías firmado entre las partes de fecha 7 de septiembre de 2011. El valor razonable de las mismas se incluye desde la mencionada fecha en el saldo del epígrafe "Cuentas de riesgo y compromiso – Otros riesgos y compromisos" de las cuentas de orden, si bien éste es nulo al 31 de diciembre de 2021 y 2020.

Con fecha 22 de diciembre de 2016 la Sociedad presentó en el Juzgado de lo Mercantil de Madrid número 3 el concurso de acreedores voluntario. Como consecuencia de lo anterior, los Administradores de la Sociedad Gestora del Fondo procedieron a deteriorar, al cierre del ejercicio 2016, la totalidad de su participación en Segur Ibérica, S.A. Los Administradores de la Sociedad Gestora estiman que el Fondo no recuperará importe alguno de esta inversión, motivo por el cual al 31 de diciembre de 2021 se mantiene totalmente deteriorada.

Al 31 de diciembre de 2021 podrían existir potenciales pagos contingentes derivados de los servicios prestados por Segur Ibérica, S.A., en liquidación. En la medida en que los Administradores de la Sociedad Gestora y sus asesores legales estiman que no es probable su materialización, no se han incluido desgloses específicos.

Las cuentas anuales individuales de Segur Ibérica, S.A. y consolidadas del subgrupo del que ésta es sociedad dominante correspondientes al ejercicio 2021, no son objeto de auditoría.



CLASE 8.<sup>a</sup>



000303712

### Hortus Mundi, S.L., en liquidación

Hortus Mundi S.L., en liquidación, con domicilio social en Madrid, se constituyó el 3 de agosto de 2006. Su objeto social consiste en la adquisición de cualquier título de fincas rústicas o urbanas, su reconstrucción, administración, tenencia, explotación, arrendamiento y venta; la adquisición, tenencia, cesión o disfrute de títulos o valores mobiliarios; así como, el asesoramiento de personas tanto físicas como jurídicas en el ámbito fiscal o de cualquier otro tipo.

Al 31 de diciembre de 2021 y 2020 el Fondo es titular de 174.560 acciones, que representan un 58,19% de la sociedad participada. La totalidad de las participaciones mantenidas por el Fondo se encuentran pignoradas a favor de entidades financieras, siendo extensible dicha prenda a las participaciones resultantes de aumentos de capital de la sociedad, entre otros supuestos establecidos en el mencionado contrato de compromisos y garantías firmado entre las partes de fecha 7 de septiembre de 2011. El valor razonable de las mismas se incluye desde la mencionada fecha en el saldo del epígrafe "Cuentas de riesgo y compromiso – Otros riesgos y compromisos" de las cuentas de orden, si bien éste es nulo al 31 de diciembre de 2021 y 2020.

Con fecha 16 de noviembre de 2016, Hortus Mundi, S.L. presentó en el Juzgado de lo Mercantil de Madrid número 9 el concurso de acreedores voluntario. El 25 de enero de 2018 en el Juzgado de lo Mercantil de Madrid número 9 se ha presentado el plan de liquidación de los bienes y derechos de Hortus Mundi, S.L. y, posteriormente, el 17 de septiembre de 2018 se aprobó el plan de liquidación de la mencionada sociedad. Los Administradores de la Sociedad Gestora estiman que el Fondo no recuperará importe alguno de esta inversión, motivo por el cual al 31 de diciembre de 2021 se mantiene totalmente deteriorada.

Las cuentas anuales individuales de Hortus Mundi, S.L. y consolidadas del subgrupo del que ésta es sociedad dominante correspondientes al ejercicio 2021, no son objeto de auditoría.

### Resultados por enajenación de Instrumentos de patrimonio

Durante el ejercicio 2020 el epígrafe "Resultados y variaciones del valor razonable de la cartera de inversiones financieras (neto) – Resultados por enajenaciones (neto) – Instrumentos de patrimonio" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta incluía los resultados obtenidos por el Fondo en la enajenación de sus participaciones (ningún importe por este concepto durante el ejercicio 2021). La composición de dicho epígrafe se muestra a continuación:

	Euros
	2020
Exponent S.à.r.l.	53.431.571,57
Lenitudes, S.G.P.S., S.A.	(18.617,41)
Otros (*)	583.242,07
	<b>53.996.196,23</b>

(\*) Al 31 de diciembre de 2020, recogía el exceso de los costes de venta provisionados en el ejercicio 2019 (véanse Notas 2-a, 9 y 10).

### Coefficiente de inversión y concentración

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, en su artículo 13, establece que los Fondos de Capital-Riesgo deberán mantener, como mínimo, el 60% de su activo computable (calculado sobre el importe del patrimonio neto, más los préstamos participativos recibidos y las plusvalías latentes netas del efecto impositivo) en acciones y participaciones en el capital de empresas que se encuentren dentro de su ámbito de actividad principal; préstamos participativos a empresas que se encuentren dentro de su ámbito de actividad principal, cuya rentabilidad esté completamente ligada a los beneficios o pérdidas de la empresa, de modo que sea nula si la empresa no obtiene beneficios; otros préstamos participativos a



**CLASE 8.<sup>a</sup>**



000303713

empresas que se encuentren dentro de su ámbito de actividad principal, hasta el 30% del total del activo computable; y acciones y participaciones de entidades de capital riesgo. Al 31 de diciembre de 2021, el Fondo no cumplía con el mencionado coeficiente como consecuencia de las desinversiones realizadas en el marco de la liquidación (véase Nota 1).

Adicionalmente, según el artículo 16.1 de 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, 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% en empresas pertenecientes al mismo grupo de sociedades. Al 31 de diciembre de 2021 el Fondo cumplía con el mencionado límite.

## **8. Participes**

El patrimonio suscrito del Fondo a la fecha de constitución era de 249.900.000,00 euros, dividido en 24.990 millones de participaciones de 0,01 euros cada una. Al 31 de diciembre de 2021 y 2020 los compromisos de inversión suscritos por la totalidad de inversores son de 249.900.000,00 euros (en adelante, el patrimonio total comprometido). El importe correspondiente al patrimonio total comprometido se registra en el epígrafe “Otras cuentas de orden – Patrimonio total comprometido” de las cuentas de orden del balance. Adicionalmente, el importe comprometido no exigido se encuentra registrado en el epígrafe “Otras cuentas de orden – Patrimonio comprometido no exigido” de las cuentas de orden del balance.

Al 31 de diciembre de 2021 y 2020 el saldo de la cuenta “Participes” del balance ascendía a 498.267,58 y 3.050.165,11 euros, respectivamente, y se encontraba formalizado en 90.595.291 y 554.582.640 participaciones, respectivamente, totalmente suscritas, que confieren a sus propietarios un derecho de propiedad.

Durante el ejercicio de 2021, el Fondo ha reembolsado a sus partícipes 3.960.136,37 euros como consecuencia del cobro del segundo plazo del precio acordado por la venta de Exponent, S.à.r.l y Lenitudes, S.G.P.S., S.A. (74.971.640,35 euros durante el ejercicio 2020 como consecuencia del cobro del primero de los plazos). Dichos importes fueron satisfechos por el Fondo en su totalidad a los partícipes con anterioridad al cierre de los respectivos ejercicios. Durante el ejercicio 2021 se ha producido una reducción del saldo de partícipes y de reservas en 2.551.897,53 y 1.408.238,84 euros, respectivamente (25.858.493,39 y 49.113.146,96 euros, respectivamente durante el ejercicio 2020) como consecuencia de la diferencia entre el valor de suscripción y el valor de reembolso aplicado a las mismas en la fecha de la distribución.

Las distribuciones realizadas por el Fondo se llevan a cabo mediante reembolso de participaciones, en función de lo establecido en el Reglamento del Fondo y el valor del patrimonio a dicha fecha.

En el Estado de Cambios en el Patrimonio Neto se desglosa el movimiento que se ha producido en el saldo del epígrafe “Patrimonio Neto – Fondos reembolsables – Participes” durante los ejercicios 2021 y 2020.

El patrimonio del Fondo está dividido en participaciones de Clase A y Clase B, ambas sin valor nominal y de distintas características. Las participaciones de Clase B sólo podían ser suscritas, directa o indirectamente, por personas físicas o entidades que tengan en cada momento el carácter de promotores o fundadores del Fondo. Ambos tipos de participaciones confieren a sus titulares un derecho de propiedad sobre el patrimonio del Fondo, a prorrata de su participación en el mismo y con sujeción a las Reglas de Prelación establecidas en el Reglamento de Gestión del Fondo. Adicionalmente, las participaciones de Clase B confieren a sus titulares el derecho a percibir del Fondo, con sujeción a las Reglas de Prelación y a prorrata de los compromisos de inversión de cada partícipe, un importe equivalente al 20% de todas las distribuciones efectuadas en exceso del importe de los compromisos de inversión aportados al Fondo por todos los partícipes con los límites y condiciones establecidos en el Reglamento. Las participaciones Clase B son propiedad de Desion Investments, S.L., Nereida Investments S.L. y Schenoy Investments, S.L., partes relacionadas de la Sociedad Gestora del Fondo.

A continuación, se describe el detalle de las participaciones al 31 de diciembre de 2021 y 2020:



CLASE 8.<sup>a</sup>



000303714

	Euros			
	31.12.2021		31.12.2020	
	Participes	Patrimonio Comprometido no exigido	Participes	Patrimonio Comprometido no exigido
Participaciones clase A	498.150,25	-	3.044.370,09	-
Participaciones clase B	117,33	-	5.795,02	-
<b>Total</b>	<b>498.267,58</b>	-	<b>3.050.165,11</b>	-

De acuerdo con el Reglamento de Gestión del Fondo, el valor de cada participación será el resultado de dividir el patrimonio del Fondo por el número de participaciones en circulación, ponderado por los derechos económicos que, de acuerdo con el Reglamento de Gestión del Fondo, correspondan a cada clase de participación. A estos efectos, el valor del patrimonio del Fondo se determinará de acuerdo con las normas legales aplicables.

Al 31 de diciembre de 2021 y de 2020 el número de participes del Fondo ascendía a 32 y 25, respectivamente.

Al 31 de diciembre de 2021 y 2020, los participes del Fondo que poseían un porcentaje de participación significativa superior al 10% del patrimonio del Fondo eran los siguientes:

	Porcentaje de participación
Northleaf Lion Holdings LP	14,01%
Committed Advisors Secondary Fund II SLP	11,20%

## 9. Ingresos y gastos

### Ingresos financieros

La composición del saldo del epígrafe "Ingresos financieros" de la cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio 2020, atendiendo a su naturaleza, se indica a continuación:

	Euros
	2020
<b>Naturaleza:</b>	
Intereses, dividendos y rendimientos asimilados-	
De Préstamos y créditos a empresas	127.916,71
<i>Lenitudes, S.G.P.S., S.A. (Nota 7)</i>	127.916,71
Otros intereses	63.971,87
	<b>191.888,58</b>

En "Otros intereses" del detalle del cuadro anterior se recogían al 31 de diciembre de 2020 los intereses de demora liquidados por la Hacienda Pública a favor del Fondo derivados de la rectificación de la autoliquidación del segundo pago fraccionado del Impuesto de Sociedades correspondientes al ejercicio 2016.



CLASE 8.<sup>a</sup>



000303715

#### Otros resultados de explotación – Comisiones satisfechas

Según se indica en la Nota 1, la dirección, gestión y administración del Fondo están encomendadas a MCH Private Equity Investments, S.G.E.I.C., S.A. Desde el 1 de diciembre de 2019, de acuerdo con las condiciones establecidas en el Reglamento de Gestión inscrito en la Comisión Nacional del Mercado de Valores, el Fondo no devenga ningún importe en concepto de comisión de gestión.

#### Otros gastos de explotación

Este epígrafe de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta durante los ejercicios 2021 y 2020 recoge los siguientes importes:

	Euros	
	2021	2020
Servicios bancarios y similares	6.337,94	13.648,49
Gastos de tasas por registros oficiales	67,86	2.184,37
Servicios de profesionales independientes (*)	219.671,46	418.948,44
Tributos	-	83.272,57
Otros gastos	45.342,28	67.726,26
	<b>271.419,54</b>	<b>585.780,13</b>

(\*) Al 31 de diciembre de 2021 el importe se encuentra minorado en 117.530,05 euros, correspondientes a la devolución por parte de la aseguradora con la que se mantiene contratado el seguro de responsabilidad civil de los importes pagados por el Fondo en concepto de honorarios a asesores jurídicos en relación con los concursos de acreedores de las participadas en cartera (véase Nota 7).

Adicionalmente, incluido en el saldo de la cuenta "Servicios de profesionales independientes", se recogen los honorarios satisfechos por el Fondo a su auditor en concepto de auditoría anual de los ejercicios 2021 y 2020, que han ascendido a 15.135,00 y 15.000,00 euros, respectivamente. Asimismo, dentro de esta cuenta se incluyen los importes por honorarios cargados correspondientes a otros servicios prestados por el auditor o por una empresa del mismo grupo vinculada al auditor, por importe de 23.414,20 y 26.301,72 euros, respectivamente.

Los importes pendientes de pago por el Fondo a diversos proveedores como consecuencia de su actividad normal de explotación, al 31 de diciembre de 2021 ascendían a 84.407,29 euros (6.464,81 euros a 31 de diciembre de 2020) y se incluían en el epígrafe "Pasivo corriente – Acreedores y cuentas a pagar" del balance a dicha fecha. Asimismo, al 31 de diciembre de 2021 se incluyen 39.849,78 euros (85.388,97 euros al 31 de diciembre de 2020) correspondientes a provisiones de gastos por facturas pendientes de recibir.

**Información sobre el periodo medio de pago a proveedores. Disposición adicional tercera. «Deber de información» de la Ley 15/2010, de 5 de julio.**

A continuación, se facilita, al 31 de diciembre de 2021 y 2020, la información requerida por la Disposición final segunda de la Ley 31/2014, de 3 de diciembre, por la que se modifica la Ley de Sociedades de Capital para la mejora del gobierno corporativo (que a su vez modifica la Ley 15/2010, de 5 de julio, de modificación de la Ley



CLASE 8.<sup>a</sup>



000303716

3/2004, de 29 de diciembre, por la que se establecen medidas de lucha contra la morosidad en las operaciones comerciales):

	Días	
	2021	2020
Periodo medio de pago a proveedores	7	11
Ratio de operaciones pagadas	9	11
Ratio de operaciones pendientes de pago	-	3

	Importe (Euros)	
	2021	2020
Total pagos realizados	304.529,72	1.538.842,51
Total pagos pendientes	84.407,29	6.464,81

Los datos expuestos en el cuadro anterior sobre pagos a proveedores hacen referencia a aquellos que por su naturaleza son acreedores comerciales por deudas con suministradores de bienes y servicios, de modo que incluyen los datos relativos a las partidas de "Acreedores y cuentas a pagar" del balance.

El plazo máximo legal de pago aplicable al Fondo en los ejercicios 2021 y 2020, según la Ley 3/2004, de 29 de diciembre, por la que se establecen medidas de lucha contra la morosidad en las operaciones comerciales, es de 30 días, salvo que exista acuerdo entre las partes en cuyo caso no podrá exceder de 60 días.

## 10. Situación fiscal

La legislación aplicable para la liquidación del Impuesto sobre Sociedades del ejercicio 2021 es, entre otras, la correspondiente a la Ley 27/2014, de 27 de noviembre, del Impuesto sobre Sociedades, la cual se encuentra vigente.

### i. Saldos corrientes con las Administraciones Públicas

#### Saldos deudores

	Euros	
	2021	2020
Hacienda Pública deudora por retenciones practicadas (véase Nota 6)	0,21	0,21
	<b>0,21</b>	<b>0,21</b>

Los importes arriba indicados se incluyen en el epígrafe "Deudores" del activo corriente del balance adjunto.



CLASE 8.<sup>a</sup>



000303717

*Saldos acreedores*

	Euros	
	2021	2020
Hacienda Pública acreedora	-	610,47
	-	<b>610,47</b>

Los importes arriba indicados se incluyen, en su caso, en el epígrafe "Pasivo corriente – Acreedores y cuentas a pagar" del balance adjunto.

*ii. Conciliación resultado contable y base imponible fiscal*

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

	Euros	
	2021	2020
Resultado contable antes de impuestos	(455.840,51)	47.778.512,59
Diferencias permanentes:		
- Beneficio por venta de participadas <sup>(1)</sup>	-	(52.822.570,50)
- Pérdida por venta de participadas <sup>(2)</sup>	-	206.683,27
- Gastos no deducibles <sup>(3)</sup>	-	1.642.025,80
Diferencias temporales:		
- Deterioro de sociedades participadas <sup>(4)</sup>	(3.003.449,31)	4.264.211,07
- Gastos no deducibles <sup>(1)(2)</sup>	-	(1.380.309,00)
Bases imponibles negativas de ejercicios anteriores	-	-
<b>Base imponible fiscal</b>	<b>(3.459.289,82)</b>	<b>(311.446,77)</b>

(1) En el ejercicio 2020 se correspondía con el beneficio en la venta de Exponent S.à.r.l. por importe de 53.431.571,57 euros, neto de los costes de transacción en los que se incurrió.

(2) En el ejercicio 2020 se correspondía con la pérdida en la venta de Lenitudes, S.G.P.S., S.A. por importe de 18.617,41 euros, más de los costes de transacción en los que se incurrió.

(3) En el ejercicio 2020 incluía 1.558.753,23 euros correspondientes a la provisión por responsabilidades derivadas de la venta del Grupo Conservas Garavilla, S.L. (entidad participada por Lux Company, S.A., inversión que mantiene el Fondo), por el exceso respecto al valor recuperable de la entidad participada por el Fondo y que fue registrado 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 del ejercicio 2020, con abono al epígrafe "Provisiones a corto plazo" del pasivo del balance (véase Nota 7). Adicionalmente, recogía el importe de las retenciones fiscales en origen por los intereses de los préstamos concedidos a entidades no residentes, los cuales no se han considerado recuperables.

(4) En el ejercicio 2021, recoge la aplicación de la provisión dotada en el ejercicio 2020 por responsabilidades derivadas de la venta de una participada (véase punto 3 anterior). Adicionalmente, recoge la parte no deducible de las pérdidas por deterioro de la cartera durante los ejercicios 2021 y 2020 (véase Nota 7).

*iii. Conciliación entre resultado contable y gasto por impuesto sobre sociedades*

La conciliación entre el resultado contable y el gasto por impuesto sobre beneficios es la siguiente:



CLASE 8.<sup>a</sup>



000303718

	Euros	
	2021	2020
Resultado contable antes de impuestos	(455.840,51)	47.778.512,59
Diferencias permanentes	-	(50.973.861,43)
Diferencias temporarias	(3.003.449,31)	2.883.902,07
Compensación bases imponibles negativas no activadas	-	-
<b>Cuota al 25%</b>	-	-
Deducciones	-	-
Otros	-	-
<b>Total gasto/(ingreso) por impuesto reconocido en la cuenta de pérdidas y ganancias</b>	-	-

La cuenta de pérdidas y ganancias adjunta correspondiente a los ejercicios 2021 y 2020 no incluye gasto alguno en concepto de impuesto sobre beneficios.

Al 31 de diciembre de 2021 y 2020 el Fondo no tiene registrados activos ni pasivos por impuestos diferidos.

De acuerdo con la legislación vigente, las pérdidas fiscales de un ejercicio pueden compensarse a efectos impositivos con los beneficios de los ejercicios siguientes, en determinadas condiciones. Conforme a la declaración del Impuesto sobre Sociedades del ejercicio 2020 presentada en 2021, el Fondo dispone de las siguientes bases imponibles negativas a compensar contra eventuales beneficios fiscales futuros (sin considerar las pérdidas fiscales correspondientes al ejercicio 2021):

Año de origen	Euros
2010	1.326.955,08
2011	4.765.240,67
2012	831.580,48
2013	4.461.898,38
2014	2.410.043,78
2015	1.452.684,38
2016	2.284.929,93
2017	2.907.353,87
2018	1.441.939,38
2020	311.446,77
	<b>22.194.072,72</b>

Dichas bases imponibles negativas se registran en el epígrafe "Otras cuentas de orden - Pérdidas fiscales a compensar" de las cuentas de orden del balance adjunto. Al 31 de diciembre de 2021, el saldo de este epígrafe no recoge las pérdidas fiscales correspondientes al ejercicio 2021, como consecuencia de que todavía no había sido presentada la liquidación del impuesto de sociedades.

Conforme a la declaración del Impuesto sobre Sociedades del ejercicio 2020 presentada en 2021, el Fondo dispone de las siguientes deducciones por doble imposición interna que fueron acreditadas en su momento y que no han sido deducidas (al tipo impositivo vigente en la actualidad):



CLASE 8.<sup>a</sup>



000303719

Año de origen	Euros
2012	63.859,35
2013	71.655,93
2014	532.043,92
	<b>667.559,20</b>

De acuerdo con la Disposición transitoria vigésima tercera de la Ley 27/2014, de 27 de noviembre, del Impuesto sobre Sociedades, estas deducciones pendientes de aplicar podrán deducirse en los periodos impositivos siguientes sin ninguna restricción en cuanto a su plazo de utilización.

Los Administradores del Fondo, estiman que actualmente no se dan las condiciones para la activación de créditos fiscales, en la medida en que no consideran suficientemente acreditada la probabilidad de que el Fondo disponga de ganancias fiscales futuras que permitan la aplicación de estos activos.

#### **Ejercicios pendientes de comprobación y actuaciones inspectoras**

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 la totalidad de los impuestos correspondientes a las operaciones efectuadas desde el ejercicio 2017.

Los Administradores de la Sociedad Gestora consideran que se han practicado adecuadamente las liquidaciones de los mencionados impuestos, por lo que, aún en caso de que surgieran discrepancias en la interpretación normativa vigente por el tratamiento fiscal otorgado a las operaciones, los eventuales pasivos resultantes, en caso de materializarse, no afectarían de manera significativa a las cuentas anuales adjuntas.

### **11. Gestión del riesgo y gestión del capital**

#### **Gestión del riesgo**

La Sociedad Gestora tiene delegada la función de gestión de riesgo del Fondo en Intermoney Valora Consulting, S.A.

La actividad de inversión del Fondo se encuentra expuesta a varios tipos de riesgo asociados a los instrumentos financieros y mercados en los que invierte. Estos instrumentos financieros exponen al Fondo, en diversos grados, a riesgos de crédito, riesgo de liquidez y riesgo de mercado.

El riesgo de crédito al que el Fondo está expuesto es el correspondiente a las contrapartes en que mantiene depósitos y cuentas bancarias, que son entidades financieras de primer orden, así como el préstamo con empresas del grupo.

En cuanto al riesgo de liquidez del Fondo, éste invierte en instrumentos financieros que son acciones no cotizadas. La Sociedad Gestora del Fondo maneja el riesgo de liquidez manteniendo un saldo de tesorería disponible y efectuando las colocaciones de tesorería a corto plazo y en valores de bajo riesgo. Además, puede solicitar nuevos fondos a los partícipes de acuerdo con lo previsto en el Reglamento de Gestión del Fondo, por lo que se estima que el riesgo de liquidez del Fondo es bajo. No se han adoptado medidas especiales motivadas por la liquidez de los activos.



**CLASE 8.<sup>a</sup>**



000303720

En cuanto al riesgo de mercado, el Fondo se encuentra expuesto a un riesgo de precio que pudiera surgir por la exposición del valor de sus inversiones en instrumentos financieros a variaciones de mercado. Ese riesgo se limita mediante una serie de restricciones impuestas por el Reglamento de Gestión del Fondo al tipo de empresas en que se puede invertir y a los porcentajes de participación.

El Fondo no está expuesto a riesgo de tipo de cambio ya que no mantiene saldos en moneda extranjera ni realiza colocaciones de tesorería en moneda extranjera.

Dado que el activo del balance se encuentra referenciado básicamente a tipos de interés fijo (préstamos concedidos a empresas asociadas) y que el pasivo se financia básicamente con las aportaciones de los partícipes, el riesgo de tipo de interés en el Fondo es bajo.

La Sociedad Gestora del Fondo tiene en cuenta los riesgos de sostenibilidad a lo largo de su proceso de inversión, analizando los factores ESG tanto de las potenciales inversiones, así como en sus compañías participadas. No obstante, las decisiones de inversión del Fondo en sus inversiones subyacentes no tienen en cuenta los criterios de la Unión Europea para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles.

#### **Gestión de Capital**

En relación con las estrategias de gestión de los recursos propios del Fondo, se hace el seguimiento de las necesidades de tesorería y atención de los pasivos del mismo, de forma que la realización de reembolsos u otro tipo de retornos a los partícipes no suponga menoscabo de lo anterior. Adicionalmente, la solicitud de desembolsos pendientes sobre el total comprometido con el Fondo se plantea también en atención a sus necesidades en dicho ámbito. Por otro lado, cabe destacar que la actividad del Fondo, en tanto que regulada y supervisada por la autoridad competente, supone unas exigencias de capital mínimo, así como el cumplimiento de determinados coeficientes, como base para el desarrollo conveniente de las operaciones de este tipo de entidades.

En todo caso, se considera que el patrimonio mantenido por el Fondo es adecuado para su perfil de riesgo y entorno operativo.

#### **12. Acontecimientos posteriores al cierre**

Desde el 31 de diciembre de 2021 y hasta la fecha de formulación de las cuentas anuales no se ha producido ningún hecho que tenga un efecto significativo sobre las citadas cuentas anuales, salvo los comentados en las notas anteriores.



CLASE 8.<sup>a</sup>



000303721

## **MCH Iberian Capital Fund III, Fondo de Capital Riesgo (en liquidación)**

Informe de Gestión correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021

MCH Iberian Capital Fund III, FCR (en liquidación) - en adelante, el "Fondo" - se constituyó el 22 de julio de 2008 y su operativa se encuentra sujeta, principalmente, a lo dispuesto en la Ley 22/2014 de 12 de noviembre, reguladora de las entidades de capital-riesgo.

El objeto social principal del Fondo consiste en la toma de participaciones temporales en el capital de empresas de acuerdo con lo establecido en el reglamento de gestión del Fondo.

La gestión y representación del Fondo están encomendadas a MCH Private Equity Investments, S.G.E.I.C., S.A., (en adelante, la "Sociedad Gestora").

Con fecha 31 de julio de 2008 la Comisión Nacional del Mercado de Valores, a solicitud de la Sociedad Gestora, inscribió al Fondo en su registro con el número 104. El cierre del periodo de suscripción del fondo se produjo el 22 de abril de 2009 con un patrimonio comprometido de 249.900.000,00 euros.

El 1 de diciembre de 2014 el Consejo de Administración de la Sociedad Gestora acordó la finalización del periodo de inversión del Fondo.

El Fondo se constituyó con una duración de diez años y se aumentó su duración en un año más hasta 1 de diciembre de 2019, fecha en la que ha entrado en periodo de liquidación.

### **Evolución de los negocios (mercados), situación del Fondo y evolución previsible**

#### **a) Inversiones y desinversiones en sociedades**

Durante el ejercicio 2021, la Junta General de accionistas de Lux Company, S.A. ha acordado la disolución de la sociedad, acto en el cual no se ha generado beneficio o pérdida adicional a los recogidos con anterioridad para el Fondo.

A 31 de diciembre de 2021 el Fondo mantiene inversiones en el capital de dos sociedades totalmente deterioradas.

#### **b) Tesorería**

Al cierre del ejercicio 2021, la posición neta de tesorería era de 684.769,59 euros.

#### **c) Evolución previsible**

El Fondo continuará durante el ejercicio 2021 con su actividad de liquidación de sus activos de acuerdo con lo previsto en su Reglamento de Gestión.

#### **d) Principales riesgos de negocio**

A la fecha de formulación de estas cuentas anuales y el informe de gestión no se han identificado riesgos ni incertidumbres en relación a la operativa del Fondo distintos a los mencionados en la memoria.



**CLASE 8.<sup>a</sup>**



000303722

#### **Uso de instrumentos financieros por el Fondo y gestión del riesgo**

El uso de instrumentos financieros por el Fondo se limita a la inversión en sociedades no cotizadas de acuerdo a lo establecido en su Reglamento de Gestión y en la normativa vigente. Asimismo, el Fondo ajusta los objetivos y políticas de gestión de los riesgos de precio, crédito, liquidez, sostenibilidad y tipo de cambio a los límites y coeficientes establecidos por la normativa vigente y por el Reglamento de Gestión del Fondo.

Las decisiones de inversión del Fondo en sus inversiones subyacentes no tienen en cuenta los criterios de la Unión Europea para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles.

#### **Investigación y Desarrollo**

Dado su objeto social, el Fondo no ha desarrollado ninguna actividad en materia de investigación y desarrollo.

#### **Adquisición de acciones propias**

No aplicable en función de su naturaleza jurídica.

#### **Acontecimientos importantes para la sociedad ocurridos después del cierre del ejercicio.**

No existen acontecimientos posteriores al cierre distintos a los mencionados en la memoria.

#### **Información sobre los aplazamientos de pago a proveedores en operaciones comerciales**

El periodo medio de pago a proveedores del Fondo, al cierre del ejercicio 2021, asciende a 7 días (véase Nota 9 de la memoria).

Diligencia que levanta el Secretario del Consejo de Administración de MCH Private Equity Investments, S.G.E.I.C., S.A., D. Jaime Hernández Soto, para hacer constar que tras la formulación de las Cuentas Anuales y el Informe de Gestión de MCH Iberian Capital Fund III, Fondo de Capital Riesgo (en liquidación), correspondientes al ejercicio cerrado el 31 de diciembre de 2021, por el Consejo de Administración, con vistas a su verificación por los auditores, los miembros del Consejo de Administración han procedido a suscribir el presente documento, comprensivo de la memoria, balance, cuenta de pérdidas y ganancias, estado total de cambios en el patrimonio neto, estado de flujos de efectivo e informe de gestión, firmando cada uno de los señores Consejeros de MCH Private Equity Investments, S.G.E.I.C., S.A., Sociedad Gestora de MCH Iberian Capital Fund III, Fondo de Capital Riesgo (en liquidación), cuyos nombres y apellidos constan en el presente documento.

Madrid, 17 de febrero de 2022

**El Secretario del Consejo de Administración**

Fdo.: D. Jaime Hernández Soto

---

**El Presidente del Consejo de Administración**

Fdo.: D. José María Muñoz Domínguez

---

**Consejeros:**

Fdo.: D. Ramón Núñez Cabezón

Fdo.: D. Andrés Peláez Collado

Fdo.: D. Olivier Millet

## ANEXO

---

El presente documento, comprensivo de la memoria, balance, cuenta de pérdidas y ganancias, estado total de cambios en el patrimonio neto, estado de flujos de efectivo e informe de gestión de MCH Iberian Capital Fund III, Fondo de Capital Riesgo (en liquidación), correspondientes al ejercicio cerrado el 31 de diciembre de 2021, se compone de 41 hojas de papel timbrado, impresas a una cara, referenciadas con la numeración, 000303682 al 000303722 ambos inclusive, habiendo estampado sus firmas los miembros del Consejo de Administración de MCH Private Equity Investments, S.G.E.I.C., S.A., cuyos nombres y apellidos constan en la diligencia adjunta firmada por mí en señal de identificación.

Madrid, 17 de febrero de 2022

Fdo.: D. Jaime Hernández Soto  
Secretario Consejero de MCH Private Equity Investments, S.G.E.I.C., S.A.

## INFORME SOBRE REMUNERACIONES CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO 2021

MCH Private Equity Investments S.G.E.I.C., S.A. (en adelante “la Sociedad”) dispone de una política retributiva basada en los siguientes principios generales:

- gestión prudente y eficaz del riesgo: la política remunerativa será acorde con una gestión sana y eficaz del riesgo, propiciará este tipo de gestión y no ofrecerá incentivos para asumir riesgos incompatibles con los perfiles de riesgo, las normas o los estatutos de los vehículos de inversión gestionados por la Sociedad.
- transparencia: las normas relativas a la retribución del personal identificado serán conocidas tanto por los agentes internos como externos.
- alineación con los intereses a largo plazo: la política retributiva será compatible con la estrategia empresarial, los objetivos, valores e intereses a largo plazo de la Sociedad.

Se consideran personas sujetas a la política retributiva las siguientes:

- los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad y miembros con derecho de voto en Comités de Inversiones de la Sociedad, ya sean personas físicas o jurídicas, así como a los representantes personas físicas de estos últimos.
- los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad y miembros con derecho de voto en Comités de Inversiones de las Entidades que, hayan encomendado la gestión de sus activos a la Sociedad o designado a la misma como su Sociedad Gestora conforme la Ley de ECR.
- cualquier directivo, empleado o persona contratada por la Sociedad que, a juicio de la Unidad de Auditoría Interna de la Sociedad o de su Consejo de Administración, deba quedar sujeta en virtud de la naturaleza de sus funciones y vinculación con la Sociedad, las Entidades Gestionadas, con el mercado de valores o con las inversiones o participaciones de la Sociedad o las Entidades Gestionadas en otras entidades.

La política retributiva de la Sociedad consiste en una retribución fija en función de la categoría profesional, grado de responsabilidad y funciones desempeñadas y una retribución variable no garantizada que se fija según la consecución de resultados y el nivel de compromiso. La retribución variable no está ligada a la evolución de los resultados de los vehículos gestionados por la Sociedad y se fija de manera discrecional por los Consejeros Delegados Solidarios de la Sociedad.

Ni la retribución fija ni la retribución variable contemplan retribución en especie o planes de pensiones.

El número de empleados durante el ejercicio 2021 de la Sociedad fue de 44 empleados y recibió una remuneración anual fija de 4.629.200,37 euros. 25 empleados recibieron una remuneración variable de 846.438,00 euros.

El número de empleados considerados altos cargos fue de 9 personas y el importe agregado de su remuneración ascendió a 3.344.851,90 euros.

El número de empleados con incidencia material en el perfil de riesgo de las entidades de capital riesgo gestionadas fue de 4 personas y el importe agregado de su remuneración ascendió a 1.758.413,56 euros.