

INVEREADY CONVERTIBLE FINANCE CAPITAL, S.C.R., S.A.

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



Informe de auditoría de cuentas anuales emitido por un auditor independiente

A los accionistas de INVEREADY CONVERTIBLE FINANCE CAPITAL, S.C.R., S.A.:

Opinión

Hemos auditado las cuentas anuales de INVEREADY CONVERTIBLE FINANCE CAPITAL, S.C.R., S.A. (la Sociedad), que comprenden el balance a 31 de diciembre de 2021, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto, el estado de flujos de efectivo y la memoria correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha.

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

Fundamento de la opinión

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

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

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

Aspectos más relevantes de la auditoría

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

Aspectos más relevantes de la auditoría
Modo en el que se han tratado en la auditoría
Valoración de la cartera de inversiones financieras

El objeto social de la Sociedad comprende la inversión temporal en empresas mediante la adquisición de acciones u otros instrumentos financieros y la concesión de préstamos, participativos o no, u otras operaciones de financiación a las mismas.

De acuerdo con la actividad anteriormente descrita, una parte relevante del balance de la Sociedad se compone de este tipo de instrumentos financieros. Las políticas contables aplicables en cuanto a la valoración de estas inversiones se encuentran descritas en la nota 4 de la memoria adjunta y en la nota 6 se detalla la cartera de inversiones financieras que la Sociedad mantiene al 31 de diciembre de 2021.

La relevancia que conlleva el desarrollo de procedimientos de auditoría que permiten concluir sobre la idoneidad de los saldos de la cartera de inversiones financieras reflejadas en el balance, así como el análisis del posible deterioro asociado a las citadas posiciones, que requiere un elevado componente de juicio por parte de los administradores, hacen que sea un área de especial relevancia en nuestro proceso de auditoría.

Hemos obtenido un entendimiento de las políticas y criterios contables utilizados por la Sociedad gestora de la Sociedad en la determinación de la valoración de las diferentes posiciones mantenidas con diferentes sociedades, al objeto de considerar si los anteriores son adecuados.

Adicionalmente, nuestro trabajo se ha centrado en la realización de pruebas en detalle sobre el proceso de valoración y registro contable de las inversiones financieras de la Sociedad, entre las que destacan los siguientes:

- Obtención de un detalle de las inversiones mantenidas a 31 de diciembre de 2021, y entendimiento de las principales variaciones producidas durante el ejercicio.
- Obtención y análisis, para una muestra, de los contratos de financiación y de los acuerdos de inversión o potencial inversión en el patrimonio de las empresas con las que la Sociedad mantiene posiciones.
- Cotejo de la razonabilidad de las variaciones registradas en los epígrafes del balance de la Sociedad donde se registran las inversiones financieras, y contraste de éstas con documentación contractual, liquidaciones de efectivo, y movimientos en la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta, en su caso.
- Análisis de la idoneidad del método de valoración aplicado a cada inversión, en función de las políticas de valoración establecidas por la Sociedad gestora.
- Entendimiento y validación, para las inversiones financieras de mayor relevancia, de la evolución financiera de las mismas durante el ejercicio 2021, así como de la base que motiva su registro contable en el balance de la Sociedad al 31 de diciembre de 2021.

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

Otras cuestiones

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

Otra información: Informe de gestión

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

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

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

Responsabilidad de los administradores en relación con las cuentas anuales

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. (S0242)



Guillermo Cavia González (20552)

10 de junio de 2022



PRICEWATERHOUSECOOPERS
AUDITORES, S.L.

2022 Núm. 03/22/02893

SELLO CORPORATIVO: 96,00 EUR

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

**INVEREADY CONVERTIBLE FINANCE
CAPITAL, S.C.R., S.A.**

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

INVEREADY CONVERTIBLE FINANCE CAPITAL, S.C.R., S.A.

Cuentas Anuales e Informe de Gestión
correspondientes al ejercicio 2021

CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO 2021:

Balance al 31 de diciembre de 2021

Cuenta de Pérdidas y Ganancias correspondiente al ejercicio 2021

Estado de Cambios en el Patrimonio Neto correspondiente al ejercicio 2021

Estado de Flujos de Efectivo correspondiente al ejercicio 2021

Memoria del ejercicio 2021

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

INFORME DE GESTIÓN CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO 2021

INVEREADY CONVERTIBLE FINANCE CAPITAL, S.C.R., S.A.
CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO 2021

INVEREADY CONVERTIBLE FINANCE CAPITAL, S.C.R., S.A.**BALANCE AL 31 DE DICIEMBRE DE 2021**

(Expresados en euros)

ACTIVO	Notas en la Memoria	31/12/2021	31/12/2020 (*)
A) ACTIVO CORRIENTE		246.673,39	2.194.371,29
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	Notas 5	24.341,74	1.509.121,87
Inversiones financieras a corto plazo	Nota 6	218.550,33	667.099,23
Préstamos y créditos a entidades objeto de capital riesgo		218.550,33	667.099,23
Deudores		3.781,32	18.150,19
Administraciones públicas	Nota 11	-	18.150,19
Otros deudores	Nota 6 y 14	3.781,32	-
B) ACTIVO NO CORRIENTE		10.301.629,93	5.520.125,29
Inversiones financieras a largo plazo	Nota 6	10.301.629,93	5.520.125,29
Préstamos y créditos a entidades objeto de capital riesgo		1.805.082,74	539.977,72
Valores representativos de deuda		8.496.547,19	4.980.147,57
De entidades objeto de capital riesgo		8.003.654,19	4.487.254,57
De otras entidades		492.893,00	492.893,00
TOTAL ACTIVO (A+B)		10.548.303,32	7.714.496,58

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

INVEREADY CONVERTIBLE FINANCE CAPITAL, S.C.R., S.A.**BALANCE AL 31 DE DICIEMBRE DE 2021**

(Expresado en euros)

PASIVO Y PATRIMONIO NETO	Notas en la Memoria	31/12/2021	31/12/2020 (*)
A) PASIVO CORRIENTE		4.720.521,11	3.292.412,75
Periodificaciones		4.932,81	10.500,94
Acreeedores y cuentas a pagar		22.300,87	282.815,56
Otros acreedores y cuentas a pagar	Nota 7	16.519,90	100.039,26
Otras deudas con Administraciones Públicas	Nota 11	5.780,97	182.776,30
Deudas a corto plazo		4.693.287,43	2.999.096,25
Préstamos y créditos con entidades de crédito	Nota 7	4.266.287,43	887.220,00
Otras deudas a corto plazo	Nota 7 y 14	427.000,00	2.111.876,25
B) PASIVO NO CORRIENTE		1.777.810,58	497.000,00
Deudas a largo plazo		1.777.810,58	497.000,00
Préstamos y créditos con entidades de crédito	Nota 7	-	497.000,00
Otras deudas a largo plazo	Nota 7 y 14	1.777.810,58	-
TOTAL PASIVO (A+B)		6.498.331,69	3.789.412,75
C) PATRIMONIO NETO		4.049.971,63	3.925.083,83
C.1) Fondos Reembolsables	Nota 9	4.049.971,63	3.925.083,83
Capital	Nota 9.1	1.286.916,00	1.286.916,00
Capital escriturado		1.286.916,00	1.286.916,00
Prima de emisión	Nota 9.2	4.672,90	4.672,90
Reservas	Nota 9.4	2.536.976,23	1.867.478,85
Resultado del ejercicio	Nota 3	221.406,50	862.534,78
Dividendos a cuenta	Nota 9.5	-	(96.518,70)
C.2) Ajustes por valoración en Patrimonio Neto	Nota 10	-	-
Activos financieros disponibles para la venta		-	-
C.3) Subvenciones, donaciones y legados recibidos		-	-
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO (A+B+C)		10.548.303,32	7.714.496,58

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

INVEREADY CONVERTIBLE FINANCE CAPITAL, S.C.R., S.A.**BALANCE AL 31 DE DICIEMBRE DE 2021**

(Expresado en euros)

CUENTAS DE ORDEN	Notas en la Memoria	31/12/2021	31/12/2020 (*)
1. CUENTAS DE RIESGO Y COMPROMISO		7.742.093,00	3.897.993,00
Avales y garantías recibidos	Nota 15.2	7.742.093,00	3.897.993,00
2. OTRAS CUENTAS DE ORDEN		20.436.954,95	18.738.069,78
Patrimonio total comprometido	Nota 9.1	10.750.000,00	10.750.000,00
Patrimonio comprometido no exigido	Nota 9.1	6.025.124,59	6.025.124,59
Otras cuentas de orden	Notas 4.i y 15.3	3.661.830,36	1.962.945,19
TOTAL CUENTAS DE ORDEN (1+2)		28.179.047,95	22.636.062,78

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

INVEREADY CONVERTIBLE FINANCE CAPITAL, S.C.R., S.A.**CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS**
CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO 2021

(Expresada en euros)

CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS	Notas en la Memoria	Ejercicio 2021	Ejercicio 2020 (*)
1. Ingresos financieros (+)	Nota 12.3	515.051,08	284.217,14
Intereses, dividendos y rendimientos asimilados		515.051,08	284.217,14
2. Gastos financieros (-)		(91.497,90)	(72.422,74)
Intereses y cargas asimiladas		(72.952,69)	(14.747,74)
Otros gastos financieros		(18.545,21)	(57.675,00)
3. Resultados y variaciones del valor razonable de la Cartera de Inversiones Financieras (neto) (+/-)	Nota 12.4	(26,68)	973.462,95
Resultados por enajenaciones (netos)		(26,68)	973.462,95
Instrumentos de patrimonio		(26,68)	973.462,95
4. Otros resultados de explotación (neto) (+/-)	Nota 12.1	(116.863,80)	(64.300,47)
Comisiones y otros ingresos percibidos		30.863,71	-
Otras comisiones e ingresos		30.863,71	-
Comisiones satisfechas		(147.727,51)	(64.300,47)
Comisión de gestión		(145.943,11)	(77.686,32)
Otras comisiones y gastos		(1.784,40)	13.385,85
MARGEN BRUTO		306.662,70	1.120.956,88
5. Otros Gastos de Explotación (-)	Nota 12.2	(29.904,57)	(37.547,93)
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN		276.758,13	1.083.408,95
6. Otros (+/-)		-	0,80
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS		276.758,13	1.083.409,75
7. Impuesto sobre beneficios (-)	Nota 11	(55.351,63)	(220.874,97)
RESULTADO DEL EJERCICIO		221.406,50	862.534,78

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

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

(Expresado en euros)

	Ejercicio 2021	Ejercicio 2020 (*)
A) RESULTADO DE LA CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS	221.406,50	862.534,78
Ingresos y gastos imputados directamente al patrimonio neto	-	-
I. Por valoración de instrumentos financieros	-	-
Activos financieros disponibles para la venta	-	-
II. Efecto impositivo	-	-
Transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	-
VI. Por valoración de instrumentos financieros	-	-
Activos financieros disponibles para la venta	-	-
IX. Efecto impositivo	-	-
TOTAL INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS	221.406,50	862.534,78

*Se presenta, única y exclusivamente, a efectos comparativos (Ver Nota 2.1)

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

(Expresado en euros)

	Capital Escriturado	Prima de Emisión	Reservas	Resultados de Ejercicios Anteriores	Resultado del Ejercicio	Dividendo a Cuenta	Total Patrimonio Neto
Saldo al cierre del ejercicio 2019	3.217.290,00	4.672,90	-	(151.809,30)	88.914,15	-	3.159.067,75
Total ingresos/(gastos) reconocidos	-	-	-	-	862.534,78	-	862.534,78
Operaciones con socios o partícipes							
Reducciones de capital (Notas 9.1 y 9.4)	(1.930.374,00)	-	1.930.374,00	-	-	(96.518,70)	(96.518,70)
Distribución de dividendos (Nota 9.5)	(1.930.374,00)	-	1.930.374,00	-	-	-	-
Otras variaciones del patrimonio neto	-	-	(62.895,15)	151.809,30	(88.914,15)	-	-
Distribución de resultados del ejercicio anterior	-	-	8.891,42	80.022,73	(88.914,15)	-	-
Otros movimientos (Nota 9.4)	-	-	(71.786,57)	71.786,57	-	-	-
Saldo al cierre del ejercicio 2020 (*)	1.286.916,00	4.672,90	1.867.478,85	-	862.534,78	(96.518,70)	3.925.083,83
Total ingresos/(gastos) reconocidos	-	-	-	-	221.406,50	-	221.406,50
Operaciones con socios o partícipes							
Distribución de dividendos (Nota 9.5)	-	-	(96.518,70)	-	-	-	(96.518,70)
Otras variaciones del patrimonio neto	-	-	766.016,08	-	(862.534,78)	96.518,70	-
Distribución de resultados del ejercicio anterior	-	-	766.016,08	-	(862.534,78)	96.518,70	-
Otros movimientos (Nota 9.4)	-	-	-	-	-	-	-
Saldo al Cierre del Ejercicio 2021	1.286.916,00	4.672,90	2.536.976,23	-	221.406,50	-	4.049.971,63

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

INVEREADY CONVERTIBLE FINANCE CAPITAL, S.C.R., S.A.**ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO 2021**

(Expresados en euros)

	Ejercicio 2021	Ejercicio 2020 (*)
A) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN	902.541,28	81.318,38
Resultado del ejercicio antes de impuestos	221.406,50	1.083.409,75
Ajustes al resultado	606.575,66	(1.185.257,35)
Resultados por bajas y enajenaciones de instrumentos financieros	26,68	(973.462,95)
Ingresos financieros	515.051,08	(284.217,14)
Gastos financieros	91.497,90	72.422,74
Cambios en el capital corriente	(251.713,95)	33.326,10
Deudores y otras cuentas a cobrar	14.368,87	21.921,29
Acreedores y otras cuentas a pagar	(260.514,69)	903,87
Otros pasivos corrientes	(5.568,13)	10.500,94
Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación	326.273,07	149.839,88
Pago de intereses	(91.497,90)	(73.155,58)
Cobro de intereses	423.529,72	233.440,34
Cobros (pagos) por impuesto sobre beneficios	(5.758,75)	(10.444,88)
B) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	(5.164.550,71)	373.382,52
Pagos por inversiones	(7.461.726,54)	(3.750.415,03)
Activos financieros disponibles para la venta	(7.461.726,54)	(3.750.415,03)
Cobros por desinversiones	2.297.175,83	4.123.797,55
Activos financieros disponibles para la venta	2.297.175,83	4.123.797,55
C) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN	2.777.229,30	790.701,30
Cobros y pagos por instrumentos de patrimonio	-	-
Cobros y Pagos por instrumentos de pasivos financieros	2.970.266,70	887.220,00
Emisión:	2.970.266,70	887.220,00
Deudas con entidades de crédito	2.970.266,70	887.220,00
Pagos por dividendos y remuneraciones de otros instrumentos de patrimonio	(193.037,40)	(96.518,70)
Dividendos	(193.037,40)	(96.518,70)
AUMENTO/(DISMINUCIÓN) NETA DEL EFECTIVO O EQUIVALENTES	(1.484.780,13)	1.245.402,20
Efectivo o equivalentes al comienzo del ejercicio	1.509.121,87	263.719,67
Efectivo o equivalentes al final del ejercicio	24.341,74	1.509.121,87

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

INVEREADY CONVERTIBLE FINANCE CAPITAL, S.C.R., S.A.

MEMORIA DEL EJERCICIO 2021

NOTA 1. CONSTITUCIÓN, ACTIVIDAD Y RÉGIMEN LEGAL DE LA SOCIEDAD

a) Constitución y Domicilio Social

INVEREADY CONVERTIBLE FINANCE CAPITAL, S.C.R., S.A. (en adelante "la Sociedad"), fue constituida en Barcelona el 10 de octubre de 2017. Su domicilio social actual se encuentra en San Sebastián, Calle Zuatzu, número 7, Edificio Urola, Local N°1 Planta Baja, habiéndose trasladado a dicha dirección el 9 de septiembre de 2019, de acuerdo con la decisión de la Junta General de Accionistas en dicha fecha.

Con fecha 6 de abril de 2018, la Sociedad fue inscrita con el número 260 en el Registro Administrativo Especial de Sociedades de Capital Riesgo, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

b) Actividad

Constituye el objeto de la Sociedad la toma de participaciones temporales en el capital de empresas no financieras y de naturaleza no inmobiliaria que, en el momento de la toma de participación, no coticen en el primer mercado de Bolsas de Valores o cualquier otro mercado regulado equivalente de la Unión Europea o del resto de países miembros de la OCDE.

Tal como se detalla en el artículo 13.3 de la Ley de Entidades de Capital Riesgo (LECR), dentro de la actividad principal, la Sociedad invertirá como mínimo, el 60 por ciento de su activo computable, en los siguientes activos:

- a) Acciones u otros valores o instrumentos financieros que puedan dar derecho a la suscripción o adquisición de aquellas y participaciones en el capital de empresas que se encuentren dentro de su ámbito de actividad principal de conformidad con el artículo 9 de la LECR.
- b) Préstamos participativos a empresas que se encuentren dentro de su ámbito de actividad principal, cuya rentabilidad esté completamente ligada a los beneficios o pérdidas de la empresa de modo que sea nula si la empresa no obtiene beneficios.
- c) Otros préstamos participativos a empresas que se encuentren dentro de su ámbito de actividad principal, hasta el 30 por ciento del total del activo computable.

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

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

Asimismo, podrá realizar actividades de asesoramiento dirigidas a las empresas que constituyan el objeto principal de inversión de las entidades de capital riesgo, estén o no participadas por la Sociedad.

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

La gestión de las inversiones realizadas por la Sociedad está encomendada a Inveready Asset Management, S.G.E.I.C., S.A. (en adelante, “la Sociedad Gestora”), con domicilio social San Sebastián, Calle Zuatzu, número 7, Edificio Urola, Local N°1 Planta Baja, que tiene las facultades para su representación, incluyendo la gestión de su patrimonio, así como la administración general y contable, y la representación de la Sociedad ante las Administraciones Públicas.

La Sociedad Gestora percibirá como contraprestación a los servicios prestados una comisión anual fija calculada sobre el capital gestionado, tal y como se define en el contrato de gestión firmado entre las partes. Adicionalmente, la Sociedad Gestora percibirá una comisión de éxito si, en el momento de devolución de aportaciones o de pago de dividendos, se supera una tasa crítica de rentabilidad definida en el mencionado contrato de gestión.

c) Régimen Legal

La Sociedad se rige por sus estatutos sociales y por la vigente Ley de Sociedades de Capital. Asimismo, la Sociedad se encuentra sujeta a lo dispuesto en la Ley 22/2014, de 12 de noviembre, reguladora de las entidades de capital riesgo y sus sociedades gestoras. Entre otros, regula los siguientes aspectos:

- El capital social suscrito ascenderá a un mínimo de 1.200.000 euros.
- La toma de participaciones temporales se materializará sobre el capital de empresas no financieras y de naturaleza no inmobiliaria que, en el momento de la toma de participación, no coticen en el primer mercado de Bolsas de valores o en cualquier otro mercado regulado equivalente de la Unión Europea o del resto de países miembros de la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económicos (OCDE). Asimismo, se considerarán inversiones propias del objeto de la actividad de capital riesgo la inversión en valores emitidos por empresas cuyo activo esté constituido en más de un 50 por ciento por inmuebles, siempre que al menos los inmuebles que representan el 85 por ciento del valor contable total de los inmuebles de la entidad participada estén afectos, ininterrumpidamente durante el tiempo de tenencia de los valores, al desarrollo de una actividad económica en los términos previstos en la Ley 35/2006, de 28 de noviembre, del Impuesto sobre la Renta de las Personas Físicas y de modificación parcial de las leyes de los Impuestos sobre Sociedades, sobre la Renta de no Residentes y sobre el Patrimonio.
- No obstante, lo anterior, las entidades de capital riesgo podrán igualmente extender su objetivo principal a la toma de participaciones temporales en el capital de empresas no financieras que coticen en alguno de los mercados antes mencionados, siempre y cuando tales empresas sean excluidas de la cotización dentro de los doce meses siguientes a la toma de participación. Asimismo, podrán también invertir a su vez en otras entidades de capital riesgo conforme a lo previsto en la mencionada Ley.
- Deberán mantener, como mínimo, el 60 por ciento de su activo computable, en los siguientes activos:
 - a) Acciones u otros valores o instrumentos financieros que puedan dar derecho a la suscripción o adquisición de aquéllas y participaciones en el capital de empresas que se encuentren dentro de su ámbito de actividad principal de conformidad con el artículo 9.
 - b) Préstamos participativos a empresas que se encuentren dentro de su ámbito de actividad principal, cuya rentabilidad esté completamente ligada a los beneficios o pérdidas de la empresa de modo que sea nula si la empresa no obtiene beneficios.
 - c) Otros préstamos participativos a empresas que se encuentren dentro de su ámbito de actividad principal, hasta el 30 por ciento del total del activo computable.
 - d) Acciones o participaciones en otras ECR, hasta el 100 por ciento.
- No podrán invertir más del 25 por ciento de su activo en una misma empresa, ni más del 35 por ciento en empresas pertenecientes al mismo grupo de sociedades, entendiéndose por tal el definido en el artículo 42 del Código de Comercio.

- Las entidades de capital riesgo podrán invertir hasta el 25 por ciento de su activo en empresas pertenecientes a su grupo o al de su sociedad gestora siempre que se cumplan los requisitos establecidos en la Ley 22/2014 de Entidades de Capital Riesgo.

Al 31 de diciembre de 2021 y 2020, la Sociedad cumple con los requerimientos expuestos anteriormente.

NOTA 2. BASES DE PRESENTACIÓN DE LAS CUENTAS ANUALES

a) Imagen Fiel

Las Cuentas Anuales del ejercicio 2021 han sido obtenidas a partir de los registros contables de la Sociedad y se han formulado por el Consejo de Administración de la Sociedad de acuerdo con la legislación mercantil vigente y las normas establecidas en la Circular 11/2008, de 30 de diciembre de 2008 y con la Ley 22/2014, de 12 de noviembre, reguladora de las entidades de capital riesgo y sus sociedades gestoras, con objeto de mostrar la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de la Sociedad, así como la veracidad de los flujos incorporados en el estado de flujos de efectivo.

El Consejo de Administración de la Sociedad estima que las Cuentas Anuales del ejercicio 2021, serán aprobadas por la Junta General de Accionistas, sin modificación alguna.

b) Principios Contables Aplicados

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

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

c) Moneda de Presentación

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

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

Al 31 de diciembre de 2021, el balance presenta un fondo de maniobra negativo de 4.473.847,72 euros (fondo de maniobra positivo de 924.089,25 euros al 31 de diciembre de 2020). A pesar de esto, la Sociedad ostenta una póliza de crédito con una entidad financiera, por un total de 4.261.552,37 euros de saldo dispuesto al 31 de diciembre de 2021, la totalidad teniendo vencimiento en el ejercicio 2022, por lo que se clasifican a corto plazo, a pesar de que puedan ser renovadas. Sin considerar el impacto de las pólizas, el fondo de maniobra de la Sociedad presentaría un saldo negativo de solo 212.295,35 euros al cierre del ejercicio 2021. Anotamos que estas pólizas fueron canceladas durante el ejercicio 2022 eliminando la situación de fondo de maniobra negativo.

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

De acuerdo con lo anterior, los Administradores de la Sociedad estima que no se generan dudas acerca de la aplicación del principio de empresa en funcionamiento como consecuencia de la actual situación social, económica y geopolítica y su posible evolución en el corto plazo.

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

e) Comparación de la Información

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

f) Agrupación de Partidas

A efectos de facilitar la comprensión del Balance, de las Cuentas de Orden, de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias, del Estado de Cambios en el Patrimonio Neto y del Estado de Flujos de Efectivo, dichos estados se presentan de forma agrupada, presentándose los análisis requeridos en las notas correspondientes de la Memoria.

g) Elementos Recogidos en Varias Partidas

No hay elementos patrimoniales de naturaleza similar incluidos en diferentes partidas dentro del Balance.

h) Cambios en Criterios Contables

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

i) Corrección de Errores

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

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

	Euros		
	Saldos según cuentas anuales formuladas ejercicio 2020	Saldos incluidos en las presentes cuentas anuales 2021 (*)	Diferencia
Inversiones financieras a largo plazo			
Instrumentos de patrimonio	6.943.092,76	-	(6.943.092,76)
Inversiones financieras a largo plazo			
Valores representativos de deuda	-	4.980.147,57	4.980.147,57
<i>De entidades objeto de capital riesgo</i>		4.487.254,57	4.487.254,57
<i>De otras entidades</i>		492.893,00	492.893,00
Ajustes por valoración en Patrimonio Neto			
Activos financieros disponibles para la venta	1.962.945,19	-	(1.962.945,19)
Otras Cuentas de Orden			
Otras Cuentas de Orden	-	1.962.945,19	1.962.945,19

(*) Únicamente a efectos comparativos

j) Responsabilidad de la Información y Estimaciones Realizadas

La preparación de las Cuentas Anuales exige el uso por parte de la Sociedad Gestora de estimaciones, asunciones y juicios que afectan a la aplicación de políticas contables y a determinados saldos de activos, pasivos, ingresos y gastos. Las estimaciones y las asunciones relacionadas están basadas en la experiencia histórica y en otros factores diversos que son entendidos como razonables de acuerdo con las circunstancias. Las estimaciones y asunciones respectivas son revisadas de forma continuada; los efectos de las revisiones de las estimaciones contables son reconocidos en el periodo en el cual se realizan, si éstas afectan sólo a ese periodo, o en el periodo de la revisión y futuros, si la revisión les afecta.

Al margen del proceso de estimaciones sistemáticas y de su revisión periódica, se llevan a cabo determinados juicios de valor entre los que destacan los relativos a la evaluación del eventual deterioro de activos, y de provisiones y pasivos contingentes.

La información contenida en estas Cuentas Anuales es responsabilidad del Consejo de Administración de la Sociedad. En las presentes Cuentas Anuales se han utilizado estimaciones realizadas por el Consejo de Administración de la Sociedad para valorar algunos de los activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos que figuran registrados en ellas. Básicamente estas estimaciones se refieren a:

- El valor razonable de determinados instrumentos financieros.
- La estimación del posible deterioro de determinados activos.

- La estimación del gesto del Impuesto sobre Sociedades.

A pesar de que estas estimaciones se realizan en función de la mejor información disponible en la fecha de formulación de las presentes Cuentas Anuales sobre los hechos analizados, es posible que acontecimientos que puedan tener lugar en el futuro obliguen a modificarlas en próximos ejercicios, lo que se haría de forma prospectiva reconociendo los efectos del cambio de estimación en las correspondientes cuentas de pérdidas y ganancias futuras.

NOTA 3. DISTRIBUCIÓN DE RESULTADOS

La propuesta de distribución del resultado obtenido en los ejercicios 2021, que el Consejo de Administración propondrá a la Junta General de Accionistas para su aprobación, así como la propuesta ya aprobada correspondiente al ejercicio 2020, es la que se muestra a continuación, en euros:

	2021	2020
Base de reparto:		
Beneficio (Pérdida) generado en el ejercicio	221.406,50	862.534,78
Distribución a:		
Reserva legal	22.140,65	86.253,48
Reservas voluntarias	-	679.762,60
Dividendos	199.265,85	96.518,70

NOTA 4. NORMAS DE REGISTRO Y VALORACIÓN

Las principales normas de valoración utilizadas por la Sociedad en la elaboración de sus Cuentas Anuales para el ejercicio 2021, de acuerdo con las establecidas por la Circular 11/2008, de 30 de diciembre de 2008, de la CNMV, han sido las siguientes:

a) Instrumentos Financieros

La Sociedad únicamente reconoce un instrumento financiero en su balance cuando se convierte en una parte obligada del contrato o negocio jurídico en cuestión, conforme a las disposiciones del mismo.

La Sociedad determina la clasificación de sus instrumentos financieros en el momento de su reconocimiento inicial y, cuando está permitido y es apropiado, se reevalúa dicha clasificación en cada cierre del balance.

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

1. Préstamos y partidas a cobrar y débitos y partidas a pagar.
2. Activos financieros disponibles para la venta.

3. Derivados.

4. Inversiones en el patrimonio de empresas del grupo, asociadas y multigrupo.

Préstamos y Partidas a Cobrar y Débitos y Partidas a Pagar

Préstamos y Partidas a Cobrar

En esta categoría se clasifican:

- a) Créditos por operaciones comerciales: activos financieros originados por la venta de bienes y la prestación de servicios por operaciones de tráfico, y
- b) Créditos por operaciones no comerciales: activos financieros que, no siendo instrumentos de patrimonio ni derivados, no tienen origen comercial, cuyos cobros son de cuantía determinada o determinable, y que no se negocian en un mercado activo.

Débitos y Partidas a Pagar

En esta categoría se clasifican:

- a) Débitos por operaciones comerciales: pasivos financieros originados por la compra de bienes y servicios por operaciones de tráfico, y
- b) Débitos por operaciones no comerciales: pasivos financieros que, no siendo instrumentos derivados, no tienen origen comercial.

Inicialmente, los activos y pasivos financieros incluidos en esta categoría se valoran por su valor razonable, que es el precio de la transacción, y que equivale al valor razonable de la contraprestación entregada más los costes de transacción que les son directamente atribuibles.

No obstante lo señalado en el párrafo anterior, los créditos y débitos por operaciones comerciales con vencimiento no superior a un año y que no tienen un tipo de interés contractual, así como en su caso, los anticipos y créditos al personal, los dividendos a cobrar y los desembolsos exigidos sobre instrumentos de patrimonio, cuyo importe se espera recibir en el corto plazo, y los desembolsos exigidos por terceros sobre participaciones, cuyo importe se espera pagar en el corto plazo, se valoran por su valor nominal cuando el efecto de no actualizar los flujos de efectivo no resulta significativo.

En valoraciones posteriores, tanto activos como pasivos, se valoran por su coste amortizado.

Los intereses devengados se contabilizan en la Cuenta de Pérdidas y Ganancias, aplicando el método del tipo de interés efectivo. No obstante lo anterior, los créditos y débitos con vencimiento no superior a un año que se valoraron inicialmente por su valor nominal, continúan valorándose por dicho importe, salvo, en el caso de créditos, que se hubieran deteriorado.

Al cierre del ejercicio, se efectúan las correcciones valorativas necesarias si existe evidencia objetiva de que el valor de un crédito se ha deteriorado, es decir, si existe evidencia de una reducción o retraso en los flujos de efectivo estimados futuros correspondientes a dicho activo.

La pérdida por deterioro del valor de préstamos y cuentas a cobrar, corresponde a la diferencia entre su valor en libros y el valor actual de los flujos de efectivo futuros que se estima van a generar, descontados al tipo de interés efectivo calculado en el momento de su reconocimiento inicial.

Activos Financieros Disponibles para la Venta

En esta categoría se incluyen los valores representativos de deuda, las instituciones de inversión colectiva y los instrumentos de patrimonio de otras empresas que no se han clasificado en ninguna de las categorías anteriores.

En el caso de las obligaciones convertibles, de acuerdo, con la norma 18 de la Circular 11/2008 de la CNMV, la Sociedad procede a separar el contrato principal del derivado implícito. El contrato principal se registra dentro de esta categoría como Valores representativos de deuda.

Inicialmente se valoran por su valor razonable o precio de la transacción que equivaldrá al valor razonable de la contraprestación entregada, más los costes de transacción que les son directamente atribuibles, así como, en su caso, el importe satisfecho de los derechos preferentes de suscripción y similares.

Posteriormente, se valoran por su valor razonable, sin deducir los costes de transacción en que se pudiera incurrir en su enajenación. Los cambios en el valor razonable se registran directamente en el Patrimonio Neto, hasta que el activo financiero causa baja del Balance o se deteriore, momento en que el importe así reconocido, se imputa a la Cuenta de Pérdidas y Ganancias.

También se registran en la Cuenta de Pérdidas y Ganancias el importe de los intereses, calculados según el método del tipo de interés efectivo, y de los dividendos devengados.

Las inversiones en instrumentos de patrimonio cuyo valor razonable no se puede determinar con fiabilidad se valoran, en su caso, por el coste menos el importe acumulado de las correcciones valorativas por deterioro del valor.

En el caso de los Valores representativos de deuda, se calcula el valor razonable en función de su precio de cotización disponible o en función de otras variables de mercado observables, cuando estas están disponibles, manteniéndose valorados a coste en el caso de no ser títulos cotizados o para los que no se disponga de un precio de cotización del instrumento financiero híbrido en su conjunto.

Al cierre del ejercicio se efectúan las correcciones valorativas necesarias cuando existe evidencia objetiva de que el valor de un activo, o grupo de activos con similares características de riesgo valoradas colectivamente, se ha deteriorado ocasionándose:

- a) En el caso de los instrumentos de deuda adquiridos, una reducción o retraso en los flujos de efectivo estimados futuros, bien por insolvencia del deudor o por otras causas, salvo en el caso de instrumentos de deuda convertibles en capital, en cuyo caso se considerará adicionalmente el valor recuperable del activo subyacente.
- b) En el caso de inversiones en instrumentos de patrimonio, la falta de recuperabilidad del valor en libros del activo, evidenciada, por un descenso prolongado o significativo en su valor razonable.

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

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

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

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

Derivados

En el caso de contratar instrumentos financieros híbridos, la Sociedad procede a separar el contrato principal del derivado implícito. El citado derivado se corresponde con la opción adquirida, que dará derecho a que se ejercite bajo determinadas circunstancias y en los plazos estipulados para el citado instrumento financiero.

La Sociedad hace un seguimiento continuo de la evolución del subyacente de cada opción, aplicando políticas de máxima prudencia en cada fecha de cierre contable en cuanto a la posible revalorización del valor de la opción, teniendo en cuenta determinados factores que afectan tanto al valor intrínseco como al valor temporal de la opción, como son, entre otros, la posible iliquidez del subyacente, las alternativas o gestiones que esté realizando la Sociedad para poder vender a terceros los valores objeto de posible conversión, la evolución en el mercado del valor de cotización de los subyacentes dentro de un marco temporal lo suficientemente amplio que permitan observar variaciones significativas en la evolución de su cotización y de valores comparables en el mercado, así como su reacción en el pasado a eventos y la factibilidad de su ejecución tras la conversión en cada fecha de cierre contable. La Sociedad tendrá también en cuenta el contexto macroeconómico, políticos y/o sociales que permitan anticipar, en su caso, una posible elevada incertidumbre en cuanto a la estimación en cada momento del potencial valor de conversión en el posible momento en que la Sociedad pudiera determinar la conveniencia de proceder a ejercitar el citado derecho de conversión.

Inversiones en el Patrimonio de Empresas del Grupo, Asociadas y Multigrupo

Estas inversiones se valoran inicialmente al coste, que equivaldrá al valor razonable de la contraprestación entregada más los costes de transacción que les sean directamente atribuibles, y el importe de los derechos preferentes de suscripción y similares que, en su caso, se hubieran adquirido.

Las inversiones incluidas en este apartado se valoran por su coste, menos, en su caso, el importe acumulado de las correcciones valorativas por deterioro. En cualquier caso, se informa en cuentas de orden del balance de las plusvalías latentes netas de impuestos, que se determinan por comparación del coste de la inversión con su valor razonable.

Adicionalmente, se registran correcciones valorativas siempre que exista evidencia objetiva de que el valor en libros de una inversión no será recuperable.

El importe de la corrección valorativa será la diferencia entre su valor en libros y el importe recuperable. Salvo mejor evidencia, en la estimación del deterioro de esta clase de activos se tomará en consideración el valor razonable de la inversión.

En caso de que en las inversiones en el patrimonio de empresas del grupo, multigrupo y asociadas concorra la condición de capital-inicio, tal y como se define en el apartado anterior, se valorarán a su coste y, si existe deterioro, el importe de las correcciones valorativas por el deterioro que se reconozcan se reflejarán adicionalmente en cuentas de orden, si se está cumpliendo con el plan de negocio de la entidad según dictamen de los Administradores de la entidad de capital-riesgo o su Sociedad Gestora.

En caso de que existan transacciones recientes en condiciones de independencia mutua entre partes interesadas y debidamente informadas a un valor distinto del valor a que estas inversiones se encuentren contabilizadas, las diferencias se reconocen en cuentas de orden.

Las correcciones valorativas por deterioro y, en su caso, su reversión, se registran como un gasto o un ingreso, respectivamente, en la cuenta de pérdidas y ganancias. La reversión del deterioro tendrá como límite el valor en libros de la inversión que estaría reconocida en la fecha de reversión si no se hubiese registrado el deterioro del valor.

Baja de Activos Financieros

Un activo financiero, o parte del mismo, se da de baja cuando expiran o se han cedido los derechos contractuales sobre los flujos de efectivo del activo financiero, y se han transferido de manera sustancial los riesgos y beneficios inherentes a su propiedad.

Cuando un activo financiero se da de baja, la diferencia entre la contraprestación recibida neta de los costes de transacción atribuibles, considerando cualquier nuevo activo obtenido menos cualquier pasivo asumido, y el valor en libros del activo financiero, más cualquier importe acumulado que se haya reconocido directamente en el Patrimonio Neto, determina la ganancia o la pérdida surgida al dar de baja dicho activo, y forma parte del resultado del ejercicio en que ésta se produce.

Baja de Pasivos Financieros

Un pasivo financiero se da de baja cuando se extingue la obligación correspondiente.

La diferencia entre el valor en libros del pasivo financiero o de la parte del mismo que se ha dado de baja y la contraprestación pagada, incluidos los costes de transacción atribuibles, así como cualquier activo cedido diferente del efectivo, o pasivo asumido, se reconoce en la Cuenta de Pérdidas y Ganancias del ejercicio en que tiene lugar.

Intereses y Dividendos Recibidos de Activos Financieros

Los intereses y dividendos de activos financieros devengados con posterioridad al momento de la adquisición se reconocerán como ingresos en la cuenta de pérdidas y ganancias. Los intereses se reconocen utilizando el método del tipo de interés efectivo y los dividendos cuando se declara el derecho del socio a recibirlo. En el caso de operaciones a tipo variable, se atenderá a la tasa de rendimiento hasta la próxima revisión del tipo de referencia a efectos de determinar el tipo de interés efectivo.

La periodificación de los intereses provenientes de la cartera de activos financieros se efectuará, cualquiera que sea su clase, mediante adeudo en la cuenta de activo correspondiente y abono simultáneo a la cuenta de pérdidas y ganancias, y la periodificación de los gastos de financiación se efectuará, cualquiera que sea su clase, mediante abono en cuentas de pasivo y adeudo en la cuenta de pérdidas y ganancias.

Se exceptúan del principio anterior los intereses correspondientes a inversiones dudosas, que se llevarán a la cuenta de Pérdidas y Ganancias en el momento efectivo del cobro.

b) Efectivo y otros activos líquidos equivalentes

Este epígrafe incluye el efectivo en caja, las cuentas corrientes bancarias, y en su caso, depósitos y adquisiciones temporales de activos que cumplen con todos los siguientes requisitos:

- Son convertibles en efectivo.
- En el momento de su adquisición su vencimiento no era superior a tres meses.
- No están sujetos a un riesgo significativo de cambio de valor.
- Forman parte de la política de gestión normal de tesorería de la Sociedad.

En el balance, los descubiertos bancarios, si se producen, se clasifican como recursos ajenos en el pasivo corriente.

c) Patrimonio neto

Los instrumentos de patrimonio propio son las acciones que representan el capital en que se encuentra dividido el patrimonio.

Todos los gastos y costes de transacción inherentes a las operaciones con instrumentos de patrimonio propio se registran directamente contra el patrimonio neto como menores reservas, netos del efecto impositivo, a menos que se haya desistido de la transacción o se haya abandonado, en cuyo caso se imputarán a la cuenta de pérdidas y ganancias. El efecto impositivo correspondiente a estos gastos minora o aumenta los pasivos o activos por impuesto corriente.

d) Impuestos sobre Beneficios

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

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

Las diferencias entre el valor contable de los activos y pasivos, y su base fiscal, generan los saldos de impuestos diferidos de activo o de pasivo que se calculan utilizando los tipos de gravamen esperados en el momento de su reversión, y de acuerdo con la forma en que racionalmente se prevea recuperar o pagar el activo o el pasivo.

Las variaciones producidas en el ejercicio en los impuestos diferidos de activo o pasivo se registran en la Cuenta de Pérdidas y Ganancias o directamente en el Patrimonio Neto, según corresponda.

Los activos por impuesto diferido se reconocen únicamente en la medida en que resulta probable que la empresa disponga de ganancias fiscales futuras que permitan la aplicación de estos activos.

En cada cierre de Balance se analiza el valor contable de los activos por impuestos diferidos registrados, y se realizan los ajustes necesarios en la medida en que existan dudas sobre su recuperabilidad fiscal futura. Asimismo, en cada cierre se evalúan los activos por impuestos diferidos no registrados en el Balance y éstos son objeto de reconocimiento en la medida en que pase a ser probable su recuperación con beneficios fiscales futuros.

La Sociedad se rige por la Norma Foral 2/2014, de 17 de enero, del Impuesto sobre Sociedades del Territorio Histórico de Gipuzkoa..

El tipo de gravamen aplicable a la Sociedad en el Impuesto sobre Sociedades es del 20%.

e) Ingresos y Gastos

Los ingresos y gastos se imputan en función del criterio del devengo, es decir, cuando se produce la corriente real de bienes y servicios que los mismos representan, con independencia del momento en que se produzca la corriente monetaria o financiera derivada de ellos.

Las comisiones o ingresos por servicios de actividades complementarias, como el asesoramiento a empresas que constituyan el objeto principal de inversión de las entidades de capital riesgo, se imputarán a la cuenta de pérdidas y ganancias a lo largo del periodo que dure su ejecución, o en función de grado de realización si el periodo de tiempo durante el que se presta dicho servicio no está especificado.

En la determinación del gasto por comisiones de gestión, administración y representación a una Sociedad Gestora, se atenderá a lo establecido en los reglamentos de gestión o cláusulas contractuales correspondientes, en cuanto a su reconocimiento, en base al devengo, en la cuenta de pérdidas y ganancias. En el caso de las comisiones de depósito, se atenderá a lo establecido en el contrato de depositaria a efectos de su devengo y correspondiente registro en la cuenta de pérdidas y ganancias.

f) Provisiones y Contingencias

Las obligaciones existentes al cierre del ejercicio, surgidas como consecuencia de sucesos pasados de los que pueden derivarse perjuicios patrimoniales para la Sociedad, y cuyo importe y momento de cancelación son indeterminados, se registran en el Balance como provisiones y se valoran por el valor actual de la mejor estimación posible del importe necesario para cancelar o transferir a un tercero la obligación.

Los ajustes que surgen por la actualización de la provisión a largo plazo se registran como un gasto financiero conforme se van devengando. En el caso de provisiones con vencimiento inferior o igual a un año, y siempre que el efecto financiero no sea significativo, no se efectúa ningún tipo de descuento.

Asimismo, la Sociedad informa, en su caso, de las contingencias que no dan lugar a provisión.

g) Elementos Patrimoniales de Naturaleza Medioambiental

La Sociedad, por su actividad, no tiene activos ni ha incurrido en gastos destinados a la minimización del impacto medioambiental y a la protección y mejora del medio ambiente. Asimismo, no existen provisiones para riesgos y gastos ni contingencias relacionadas con la protección y mejora del medio ambiente.

h) Transacciones con Partes Vinculadas

Con carácter general, los elementos objeto de una transacción con partes vinculadas se contabilizan en el momento inicial por su valor razonable. En su caso, si el precio acordado en una operación difiere de su valor razonable, la diferencia se registra atendiendo a la realidad económica de la operación. La valoración posterior se realiza de acuerdo con lo previsto en las correspondientes normas.

i) Cuentas de orden

Dentro de las cuentas de orden la Sociedad registra los siguientes conceptos como información complementaria al balance:

- Aavales y garantías concedidos y recibidos: Se informará del importe comprometido por los aavales concedidos o recibidos por la Sociedad.
- Patrimonio total comprometido: Se indicará la cifra total de patrimonio comprometido por los socios.
- Patrimonio comprometido no exigido. Se indicará el importe del patrimonio comprometido por los socios no esté exigido, a la fecha de referencia de los estados financieros.
- Activos fallidos: Se traspasará a este epígrafe los importes correspondientes a inversiones que se hayan dado de baja del activo del balance por considerarse irre recuperables.
- Pérdidas fiscales a compensar: Importe de las bases imponibles negativas del impuesto de sociedades generadas por los resultados negativos de la Sociedad que no hayan sido compensadas en el ejercicio o en anteriores. A medida que estas bases vayan siendo compensadas deberán ser dadas de baja de este registro, de forma que refleje en todo momento el importe pendiente de compensación.

- **Plusvalías latentes:** Recogerá el importe de las plusvalías latentes derivadas de la valoración de las inversiones financieras en empresas del grupo y asociadas a la fecha de referencia de los estados financieros, según se establece en la norma 11ª de la Circular 11/2008 contable de las ECR.
- **Otras cuentas de orden:** Para los instrumentos híbridos contratados, a modo informativo, la Sociedad registra en este epígrafe la posible diferencia positiva entre la última valoración disponible del activo subyacente al que la Sociedad tiene derecho a recibir en el caso de que proceda a ejercitar la opción que le concede el instrumento híbrido sin tener en cuenta el contexto de liquidez y factibilidad de la venta de las participaciones, y el valor neto contable al cierre del ejercicio de las citadas inversiones en instrumentos híbridos.

j) Estado de Flujos de Efectivo

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

- **Efectivo o Equivalentes:** El efectivo comprende tanto la caja como los depósitos bancarios a la vista. Los equivalentes al efectivo son instrumentos financieros, que forman parte de la gestión normal de la tesorería de la Sociedad, son convertibles en efectivo, tienen vencimientos iniciales no superiores a tres meses y están sujetos a un riesgo poco significativo de cambios en su valor.
- **Flujos de Efectivo:** entradas y salidas de efectivo o de otros medios equivalentes, entendiéndose por éstos las inversiones a plazo inferior a tres meses de gran liquidez y bajo riesgo de alteraciones en su valor.
- **Actividades de Explotación:** son las actividades que constituyen las fuentes de ingresos ordinarios de la Sociedad, así como otras actividades que no puedan ser calificadas como de inversión o financiación.
- **Actividades de Inversión:** las de adquisición, enajenación o disposición por otros medios de activos a largo plazo y otras inversiones no incluidas en el efectivo y sus equivalentes.
- **Actividades de Financiación:** actividades que producen cambios en el tamaño y composición del Patrimonio Neto y de los pasivos de carácter financiero.

NOTA 5. EFECTIVO Y OTROS ACTIVOS LÍQUIDOS EQUIVALENTES

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

	Saldo al 31/12/2021	Saldo al 31/12/2020
Cuentas corrientes	24.341,74	1.509.121,87

El saldo del epígrafe a 31 de diciembre de 2021 corresponde al efectivo de la Sociedad depositado en cuentas corrientes en distintas entidades financieras, y devengan un tipo de

interés de mercado.

NOTA 6. INSTRUMENTOS FINANCIEROS

La Sociedad clasifica los instrumentos financieros en función de la intención que tenga en los mismos, en las siguientes categorías o carteras. El detalle de los instrumentos financieros al 31 de diciembre de 2021 es el siguiente, en euros:

	Activos Disponibles para la Venta		
	Préstamos y partidas a cobrar	Valores representativos de deuda	Total
Inversiones financieras a largo plazo:			
Valores representativos de deuda (Nota 6.1.1)	1.805.082,74	8.496.547,19	10.301.629,93
De entidades objeto de capital riesgo	-	8.496.547,19	8.496.547,19
De otras entidades	-	8.003.654,19	8.003.654,19
Préstamos y créditos a entidades objeto de capital riesgo (Nota 6.1.2)	1.805.082,74	492.893,00	492.893,00
		-	1.805.082,74
Inversiones financieras a corto plazo:			
Préstamos y créditos a entidades objeto de capital riesgo (Nota 6.1.2)	218.550,33	-	218.550,33
	218.550,33	-	218.550,33
Deudores			
Otros deudores (Nota 6.1.3)	3.781,32	-	3.781,32
	3.781,32	-	3.781,32
Total	2.027.414,39	8.496.547,19	10.523.961,58

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

Activos Disponibles para la Venta			
	Préstamos y partidas a cobrar	Valores representativos de deuda	Total
Inversiones financieras a largo plazo:			
Valores representativos de deuda (Nota 6.1.1)	539.977,72	4.980.147,57	5.520.125,29
De entidades objeto de capital riesgo	-	4.980.147,57	4.980.147,57
De otras entidades	-	4.487.254,57	4.487.254,57
Préstamos y créditos a entidades objeto de capital riesgo (Nota 6.1.2)	539.977,72	492.893,00	492.893,00
		-	539.977,72
Inversiones financieras a corto plazo:			
Préstamos y créditos a entidades objeto de capital riesgo (Nota 6.1.2)	667.099,23	-	667.099,23
	667.099,23	-	667.099,23
Total	1.207.076,95	4.980.147,57	6.187.224,52

6.1) Activos Financieros

6.1.1) Activos Financieros Disponibles para la Venta

El detalle de los Activos Financieros Disponibles para la Venta al 31 de diciembre de 2021 y 2020, es el siguiente, en euros:

	Saldo al 31/12/2021	Saldo al 31/12/2020
Valores representativos de deuda	8.496.547,19	4.980.147,57
De entidades objeto de capital riesgo	8.003.654,19	4.487.254,57
De otras entidades	492.893,00	492.893,00
Total	8.496.547,19	4.980.147,57

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

Valores Representativos de Deuda:

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

31/12/2021											
DATOS SOCIEDAD					DATOS INVERSIÓN						
Denominación social y actividad	Provincia/País	% Participación en caso de conversión	Etapas de la Sociedad	Capital	Rdo. del ejercicio	Resto de Patrimonio neto	Valor Contable	Deterioro registrado en PyG 2021 Iuv.	DATOS INVERSIÓN		
									Vencimiento	Tipo de interés	
GIGAS HOSTING, S.A. Actividad: Servicios de Cloud Computing	Madrid	2,13%	Capital Desarrollo	232.887,30	(4.954.756,75)	49.431.616,12	710.684,07	-	26/04/2025	Mercado	EY
CLERHP ESTRUCTURAS, S.A. Actividad: Ingeniería de estructuras	Murcia	6,07%	Capital Desarrollo	403.071,00	(4.668.332,00)	2.488.015,00	1.030.173,39	-	31/12/2025	Mercado	BDO
AUDIOVALLEY S.A. Actividad: Media	Bélgica	0,93%	Capital Desarrollo	37.488.000,00	(6.297.000,00)	(14.558.000,00)	682.100,00	-	18/07/2024	Mercado	EY
NUEVA EXPRESIÓN TEXTIL, S.A. Actividad: Textil	Madrid	0,22%	Capital Desarrollo	5.054.461,00	(3.687.781,00)	(30.209.424,00)	492.893,00	-	31/12/2026	Mercado	KPMG
ATRY'S HEALTH, S.A. Actividad: Medical Services	Madrid	0,27%	Capital Desarrollo	614.000,00	(23.255.000,00)	22.914.979,00	1.008.245,02	-	17/11/2026	Mercado	KPMG
AGILE CONTENT, S.A. Actividad: B2B Software	Madrid	0,89%	Capital Desarrollo	2.310.961,28	(5.771.266,41)	49.904.590,74	1.273.885,00	-	10/11/2026	Mercado	EY
SEC NEWGATE, S.p.A. (*) Actividad: Media	Italia	4,86%	Capital Desarrollo	2.452.000,00	1.376.000,00	15.699.000,00	821.000,00	-	05/03/2027	Mercado	BDO Italia
NETEX KNOWLEDGE FACTORY S.A. Actividad: Actividad: e-Aprendizaje	Coruña	1,52%	Capital Desarrollo	2.216.403,00	639.796,00	17.092,00	484.812,47	-	31/12/2026	Mercado	Auren Consultores
PARLEM TELECOM COMPANYIA DE TELECOMUNICACIONS S.A. Actividad: Communications	Barcelona	1,38%	Capital Desarrollo	160.891,00	(3.589.376,00)	16.719.384,00	656.582,43	-	31/12/2026	Mercado	Deloitte
IZERTIS S.A. Actividad: Consultoría informática	Asturias	0,73%	Capital Desarrollo	2.341.000,00	391.000,00	29.497.000,00	1.336.171,81	-	31/12/2026	Mercado	KPMG
Total							8.496.547,19	-			

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

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

31/12/2020											
DATOS SOCIEDAD						DATOS INVERSIÓN					
Participación en caso de conversión		Etapas de la Sociedad		Capital	Rdo. del ejercicio	Resto de Patrimonio neto	Coste Contable	Deterioro registrado en PyG 2020 Inv.	Vencimiento	Tipo de interés	Firma Auditora
Denominación social y actividad	Provincia/País	%									
GIGAS HOSTING, S.A. Actividad: Servicios de Cloud Computing	Madrid	3,30%	Capital Desarrollo	1.54.387,30	(461.389,61)	25.685.538,66	1.050.837,72	-	26/04/2025	Mercado	EY
CLERHP ESTRUCTURAS, S.A. Actividad: Ingeniería de estructuras	Murcia	3,54%	Capital Desarrollo	403.071,00	294.872,00	4.403.021,00	557.805,49	-	31/12/2025	Mercado	PKF Attest
AUDIOVALLEY S.A. Actividad: Media	Bélgica	1,16%	Capital Desarrollo	29.390.000,00	(4.831.000,00)	(9.720.000,00)	682.100,00	-	18/07/2024	Mercado	EY
NUEVA EXPRESIÓN TEXTIL, S.A. Actividad: Textil	Madrid	0,22%	Capital Desarrollo	5.054.461,00	(24.362.996,00)	(5.526.467,00)	492.893,00	-	31/12/2026	Mercado	KPMG
ATRY'S HEALTH, S.A. Actividad: Medical Services	Madrid	0,47%	Capital Desarrollo	346.740,97	(2.195.595,87)	82.415.856,47	979.620,17	-	17/11/2026	Mercado	BDO
AGILE CONTENT, S.A. Actividad: B2B Software	Madrid	0,52%	Capital Desarrollo	2.104.700,68	(547.812,70)	27.538.291,11	395.891,19	-	10/11/2026	Mercado	BDO
SEC NEWGATE, S.p.A. Actividad: Media	Italia	4,47%	Capital Desarrollo	2.452.000,00	1.376.000,00	15.699.000,00	821.000,00	-	05/03/2027	Mercado	BDO Italia
Total							4.980.147,57	-			

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

1. Con fecha 15 de julio de 2021, se ha cancelado el crédito otorgado a Parlem Telecom Companyia de Telecomunicacions S.A. y se han suscrito Bonos Convertibles, por importe 657.000 euros.
2. Con fecha 26 de julio de 2021, se ha cancelado el crédito otorgado a Netex Knowledge Factory S.A. y se han suscrito Bonos Convertibles, por importe de 493.000 euros.
3. Con fecha 5 de agosto de 2021, se han suscrito Bonos Convertibles de Izertis S.A., por importe de .343.000 euros.
4. Con fecha 18 de noviembre de 2021, se ha cancelado el crédito otorgado a Agile Content S.A. y se han suscrito Bonos Convertibles, por importe de 854.000 euros.
5. Con fecha 22 de diciembre de 2021, se ha cancelado el crédito otorgado a Clerhp Estructuras S.A. y se han suscrito Bonos Convertibles, por importe de 460.000 euros.

Ajustes por Valoración

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

Deterioros cartera de Activos Disponibles para la venta

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

Garantías

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

6.1.2) Préstamos y Partidas a Cobrar

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

	Saldo al 31/12/2021	Saldo al 31/12/2020
Inversiones financieras a largo plazo – Préstamos y Partidas a cobrar:	1.805.082,74	539.977,72
Intereses bonos convertibles	79.642,82	56.837,72
Crédito con partes vinculadas (Nota 14.1)	362.958,75	-
Crédito a Netex Knowledge Factory, S.A.	966.131,69	483.140,00
Crédito a Clever Global S.A.	396.349,48	-
Inversiones financieras a corto plazo – Préstamos y Partidas a cobrar:	218.550,33	667.099,23
Intereses bonos convertibles	91.521,36	31.935,68
Créditos con partes vinculadas (Nota 14.1)	-	362.958,75
Crédito a Agile Content, S.A.	127.028,97	272.204,80
Total	2.023.633,07	1.207.076,95

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

1. Con fecha 11 de febrero de 2021, se ha otorgado un crédito con la intención de ser convertido en Bonos Convertibles en 2021, a Parlem Telecom Companyia de Telecomunicacions S.A., por importe de 657.000 euros. Dicho crédito se ha cancelado con fecha 15 de julio de 2021 (véase Nota 6.1.1).
2. Con fecha 26 de julio de 2021, se ha cancelado el crédito otorgado a Netex Knowledge Factory S.A. en diciembre de 2020 y se han suscrito Bonos Convertibles (véase Nota 6.1.1).
3. Con fecha 5 de agosto de 2021, se ha concedido un crédito a Agile Content S.A. con la intención de ser convertido en Bonos Convertibles, por importe de 854.000 euros. Dicho crédito se ha cancelado con fecha 18 de noviembre de 2021 (véase Nota 6.1.1).
4. Con fecha 18 de agosto de 2021, se ha concedido un crédito a Clerhp Estructuras S.A. con la intención de ser convertido en Bonos Convertibles, por importe de 148.000 euros. Dicho crédito se ha cancelado con fecha 22 de diciembre de 2021 (véase Nota 6.1.1).
5. Con fecha 3 de diciembre de 2021, se ha concedido un crédito a Clever Global S.A. con la intención de ser convertido en Bonos Convertibles, por importe de 410.500 euros.
6. Con fecha 22 de diciembre de 2021, se ha concedido un crédito a Netex Knowledge Factory S.A. con la intención de ser convertido en Bonos Convertibles, por importe de 985.750 euros.

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

1. Con fecha 23 de diciembre de 2020, se otorgó un crédito con la intención de ser convertido en Bonos Convertibles en 2021, a Netex Knowledge Factory, S.A., por importe 493.000 euros. Tiene su vencimiento el 31 de diciembre de 2021, pero que se ha clasificado a largo plazo debido a la convertibilidad en bonos ejecutada durante el ejercicio 2021.
2. Con fecha 27 de noviembre de 2020, se otorgó un crédito puente a Agile Content, S.A., por importe de 725.879,17 euros, de los cuales han sido devueltos durante el ejercicio 2020 453.674,37 euros, quedando pendientes de cobro al cierre del ejercicio 2020, 272.204,80 euros.

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

Deterioros Préstamos y Partidas a Pagar

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

6.1.3) Deudores

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

	31/12/2021	31/12/2020
Deudores:		
Deudores partes vinculadas (Nota 14.1)	3.781,32	-
Total	3.781,32	-

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

6.2) Información sobre la Naturaleza y el Nivel de Riesgo Procedente de Instrumentos Financieros

Las actividades de la Sociedad están expuestas a diferentes tipos de riesgos financieros, destacando fundamentalmente los riesgos de crédito, de liquidez y los riesgos de mercado (tipo de cambio, tipo de interés, y otros riesgos de precio).

Riesgo de Crédito

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

Riesgo de Liquidez

La Sociedad lleva a cabo una gestión prudente del riesgo de liquidez, fundamentada en el mantenimiento de suficiente efectivo o depósitos de liquidez inmediata.

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

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

b) Riesgo de Tipo de Interés

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

Riesgo Operacional

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

NOTA 7. PASIVOS FINANCIEROS

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

	31/12/2021	31/12/2020
Acreedores y cuentas a pagar:	22.300,87	100.039,26
Otros acreedores y cuentas a pagar	16.519,90	14.432,96
Acreedores partes vinculadas	-	85.606,30
Deudas a corto plazo	4.693.287,43	2.999.096,25
Deudas e intereses con entidades de crédito	4.266.287,43	887.220,00
Otras deudas a corto plazo con partes vinculadas (Nota 14.1)	427.000,00	2.111.876,25
Deudas a largo plazo	1.777.810,58	497.000,00
Deudas con entidades de crédito	-	497.000,00
Otras deudas a largo plazo con partes vinculadas (Nota 14.1)	1.777.810,58	-
Total	6.493.398,88	3.596.135,51

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

31 de diciembre de 2021

Póliza de crédito	Importe Concedido Convertible SCR	Total capital + intereses al 31/12/2021	Tipo de interés	Fecha de vencimiento
Andbank	4.271.800,00	4.266.287,43	Mercado	14/12/2022

31 de diciembre de 2020

Pólizas Bancarias	Importe Concedido Convertible FCR	Tipo de interés	Fecha de vencimiento
Entidad Financiera I	497.000,00	Mercado	27/04/2025
Total Deudas a Largo Plazo	497.000,00		
Deudas a Corto plazo			
Entidad Financiera II	887.220,00	Mercado	19/07/2021
Total Deudas a Corto Plazo	887.220,00		
Total Deudas con Entidades de Crédito	1.384.220,00		

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

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

- Deudas a largo plazo a pagar a Gaea Inversión, S.C.R., S.A. tras el préstamo de valores concedido por éstas en el mes de junio de 2021 con acciones de Gigas Hosting, S.A. Concretamente, han sido 211.990 acciones por el valor de 8,25 euros cada una, es decir, por un importe total de 1.748.917,50 euros. Posteriormente, la Sociedad ha transmitido dichas acciones, por el mismo precio al que las ha adquirido en el préstamo, por lo que no ha generado ningún impacto en la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2021 salvo los intereses generados. El interés devengado al cierre por este préstamo asciende a 28.893,08 euros.

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

- Deudas a corto plazo a pagar a Inveready Convertible Finance I F.C.R. tras el préstamo concedido con fecha 22 de diciembre de 2021 y cancelado totalmente en marzo de 2022.

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

- Deudas a corto plazo a pagar a las sociedades IM Long Only Private Equity, S.C.R., S.A.U. y Key Wolf, S.L.U. tras los préstamos de valores concedidos por éstas en el mes de noviembre de 2020 con acciones de Gigas Hosting, S.A. Concretamente, han sido 255.985 acciones por el valor de 8,25 euros cada una, es decir, por un importe total de 2.111.876,25 euros. Posteriormente, la Sociedad ha vendido dichas acciones a varios inversores, por el mismo precio al que las ha adquirido en el préstamo, por lo que no ha generado ningún impacto en la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2020. Este préstamo de valores ha sido cancelado durante el ejercicio 2021.

NOTA 8. INFORMACIÓN SOBRE EL PERIODO MEDIO DE PAGO A PROVEEDORES. DISPOSICIÓN ADICIONAL TERCERA. "DEBER DE INFORMACIÓN" DE LA LEY 15/2010, DE 5 DE JULIO

De acuerdo con la Ley 31/2014, de 3 de diciembre, para la mejora del gobierno corporativo, que modifica la Disposición Adicional Tercera de la Ley 15/2010, de 5 de julio, de modificación de la Ley 3/2004, de 29 de diciembre, por la que se establecen medidas de lucha contra la morosidad en las operaciones comerciales, y considerando la Disposición Adicional Única de la Resolución de 29 de enero de 2016, del Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas, a efectos de cumplir con el deber de información requerido, se muestra a continuación la información sobre el periodo medio de pago a proveedores durante el ejercicio 2021 y 2020:

	Periodo Medio de Pago a Proveedores	Periodo Medio de Pago a Proveedores
	2021 (días)	2020 (días)
Periodo medio de pago a proveedores	10,30	9,52
Ratio de operaciones pagadas	9,10	8,80
Ratio de operaciones pendientes de pago	11,00	10,50
	2021 (euros)	2020 (euros)
Total pagos realizados	259.803,94	190.375,14
Total pagos pendientes	1.645,49	3.588,72

NOTA 9. FONDOS REEMBOLSABLES

9.1) Capital Social

Al 31 de diciembre de 2021 y 2020, el capital social de la Sociedad ascendía a 1.286.916 euros y estaba representado por 3.217.290 acciones nominativas de 0,40 euros de valor nominal cada una, totalmente suscritas y desembolsadas. Al 31 de diciembre de 2021, las acciones están divididas en acciones de clase "A", de Clase "B" y de Clase "C", que gozan de iguales derechos políticos, pero de distintos derechos económicos.

Las acciones de Clase "A" se configuran como ordinarias, de manera que atribuyen a su titular los derechos y obligaciones fijados en la Ley con carácter general. Las acciones de Clase "B" y Clase "C" se configuran como acciones privilegiadas respecto a las acciones de Clase "A", de manera que junto a los derechos y obligaciones ordinarios atribuyen a su titular el derecho a percibir distribuciones adicionales, de conformidad con lo expuesto en el Artículo 35 BIS de estos Estatutos Sociales.

El patrimonio total comprometido a 31 de diciembre de 2021 y 2020 asciende a 10.750.000 euros. Al cierre del ejercicio 2021 y 2020, el patrimonio comprometido no exigido asciende a 6.025.124,59 euros.

Ejercicio 2021:

Durante el ejercicio 2021 no se ha realizado ninguna operación patrimonial.

Ejercicio 2020:

Con fecha 4 de agosto de 2020, se escrituró una reducción de capital de la Sociedad en la cual se redujo el capital social en 1.930.374 euros, mediante el traspaso contable del citado importe desde la cuenta de capital a la de reservas con la finalidad de la creación de una reserva voluntaria del mismo importe (ver Nota 9.4), por medio de la reducción del valor nominal de todas las acciones que hasta la fecha era por acción de 1 euro, en la suma de 0,60 euros, pasando de tal forma su valor nominal a ser de 0,40 euros por acción. En consecuencia, el capital social de la Sociedad quedó fijado en 1.286.916 euros.

Las sociedades con participación directa o indirecta igual o superior al 10% del capital social son las siguientes al 31 de diciembre de 2021 y 2020:

	31/12/2021		31/12/2020	
Accionista	Nº de Acciones	% de Participación	Nº de Acciones	% de Participación
3-Gutinver, S.L.	450.000	13,99%	450.000	13,99%

9.2) Prima de Emisión

La Prima de Emisión se originó como consecuencia de una ampliación de capital en el ejercicio 2018. Tiene las mismas restricciones y puede destinarse a los mismos fines que las reservas voluntarias, incluyendo su conversión en capital social.

9.3) Reservas

El detalle de las reservas a 31 de diciembre de 2021 y 2020 es el siguiente, en euros:

	Saldo al 31/12/2021	Saldo al 31/12/2020
Reserva legal	95.144,90	8.891,42
Reservas voluntarias	2.441.831,33	1.858.587,43
Total	2.536.976,23	1.867.478,85

En el ejercicio 2021 se ha clasificado como reservas voluntarias 583.243,90 euros correspondiente al resultado del ejercicio 2020 no aplicado a reserva legal y no distribuido como dividendo a cuenta.

En el ejercicio 2020 se compensó la totalidad del importe restante clasificado como resultados negativos de ejercicios anteriores, con reservas voluntarias de la Sociedad, por un importe de 71.786,57.

Reserva Legal

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

9.4) Distribución de Dividendos

Con fecha 7 de enero de 2021, el Consejo de Administración de la Sociedad ha aprobado la distribución de un dividendo a cuenta, por importe de 96.518,70 euros.

NOTA 10. AJUSTES POR VALORACIÓN

La Sociedad no ha registrado apuntes por valoración al 31 de diciembre de 2021 ni al 31 de diciembre de 2020.

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

NOTA 11. SITUACIÓN FISCAL

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

	Saldo al 31/12/2021		Saldo al 31/12/2020	
	A Cobrar	A Pagar	A Cobrar	A Pagar
Diferidos:				
Total No Corriente	-	-	-	-
Corriente:				
Retenciones por IRPF	-	22,22	-	123,06
H.P. deudora por devolución de impuestos	-	-	18.150,19	-
H.P. acreedora por impuesto sobre sociedades	-	5.758,75	-	182.653,24
Total Corriente	-	5.780,97	18.150,19	182.776,30

Situación Fiscal

De acuerdo con la legislación vigente, los impuestos no pueden considerarse definitivamente liquidados hasta que las declaraciones presentadas hayan sido inspeccionadas por las autoridades fiscales o haya transcurrido el plazo de prescripción de cuatro años. Al 31 de diciembre de 2021, la Sociedad tiene abiertos a inspección por las autoridades fiscales la totalidad de los impuestos correspondientes a las operaciones efectuadas de los últimos cuatro años. El Consejo de Administración de la Sociedad no espera que, en caso de inspección, surjan pasivos adicionales de importancia.

Impuesto sobre Beneficios

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

	2021	2020
Resultado contable antes de impuestos	276.758,13	1.083.409,75
Diferencias permanentes	-	-
Diferencias temporales	-	-
Compensación de Bases Imponibles Negativas	-	(83.860,21)
Base imponible	276.758,13	999.549,54
Cuota al 20%	55.351,63	199.909,91
Cuota íntegra	55.351,63	199.909,91
Retenciones	(49.592,88)	(17.256,67)
Impuesto a pagar / (a cobrar)	5.758,75	182.653,24

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

	2021	2020
Impuesto corriente	(55.351,63)	(199.909,91)
Compensación crédito fiscal por pérdidas (25%)	-	(20.965,06)
Ingreso (gasto) por IS	(55.351,63)	(220.874,97)

Activos y Pasivos Fiscales Diferidos

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

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

	Saldo al 31/12/2019	Generados	Cancelados	Saldo al 31/12/2020
Impuestos diferidos activos:				
Créditos por Bases imponibles	20.965,06	-	(20.965,06)	-
Impuestos diferidos pasivos:				
Plusvalías de activos financieros disponibles para la venta	4.316,89	356,19	(4.673,08)	-

Bases Imponibles Negativas

Al 31 de diciembre de 2021 y 2020 la Sociedad no tenía bases imponibles negativas pendientes de compensar.

NOTA 12. INGRESOS Y GASTOS**12.1) Otros Resultados de Explotación**

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

	Ejercicio 2021	Ejercicio 2020
Comisiones y otros ingresos percibidos	30.863,71	
Otras comisiones e ingresos	30.863,71	
Comisiones satisfechas	(147.727,51)	(64.300,47)
Comisión de gestión	(145.943,11)	(77.686,32)
Otras comisiones e ingresos	(1.784,40)	13.385,85
Total Gastos	116.863,80	64.300,47

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

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

12.2) Otros Gastos de Explotación

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

	Ejercicio 2021	Ejercicio 2020
Servicios exteriores	25.436,28	12.382,60
Primas de seguros	1.637,72	2.085,07
Servicios bancarios y similares	1.483,07	2.283,76
Otros servicios	-	20.730,79
Gastos de tasas por registros oficiales	1.347,50	65,71
Total	29.904,57	37.547,93

Los importes pendientes de pago al cierre del ejercicio por todos estos conceptos se registran en el epígrafe “Otros acreedores y cuentas a pagar” del balance.

12.3) Ingresos Financieros

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

	Ejercicio 2021	Ejercicio 2020
Intereses, dividendos y rendimientos asimilados		
Comisiones coste amortizado bonos convertibles y otros créditos	-	67.137,28
De bonos convertibles	515.051,08	217.079,86
<i>Intereses devengados Gigas Hosting, S.A.</i>	<i>91.220,40</i>	<i>48.360,29</i>
<i>Intereses devengados Voztelecom Oigaa360, S.A.</i>	<i>-</i>	<i>10.043,00</i>
<i>Intereses devengados Clerhp Estructuras, S.A.</i>	<i>94.102,81</i>	<i>48.763,92</i>
<i>Intereses devengados Audiovalley SA</i>	<i>40.926,00</i>	<i>38.858,64</i>
<i>Intereses devengados Nueva Expresión Textil, S.A.</i>	<i>37.480,26</i>	<i>37.709,49</i>
<i>Intereses devengados SEC Newgate, SpA</i>	<i>23.307,28</i>	<i>19.231,96</i>
<i>Intereses devengados Atrys Health, S.A.</i>	<i>56.962,60</i>	<i>6.927,51</i>
<i>Intereses devengados Agile Content, S.A.</i>	<i>52.345,30</i>	<i>7.185,05</i>
<i>Intereses devengados Netex Knowledge Factory, S.A.</i>	<i>36.657,94</i>	<i>-</i>
<i>Intereses devengados Parlem Telecom Companyia de Telecomunicacions S.A.</i>	<i>41.249,34</i>	<i>-</i>
<i>Intereses devengados Izertis, SA</i>	<i>38.487,69</i>	<i>-</i>
<i>Intereses devengados Clever Global, S.A</i>	<i>2.311,46</i>	<i>-</i>
Total	515.051,08	284.217,14

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

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

	Ejercicio 2021	Ejercicio 2020
Resultados por enajenaciones (netos)	(26,68)	973.462,95
<i>Venta total acciones Voztelecom Oigaa360, S.A.– Cartera ADV</i>	<i>-</i>	<i>973.462,95</i>
<i>Venta Otras acciones – Cartera ADV</i>	<i>(26,68)</i>	<i>-</i>

NOTA 13. HECHOS POSTERIORES AL CIERRE

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

- Con fecha 31 de diciembre de 2021, Inveready Asset Management, SGEIC, S.A. superó los 500 millones de euros de activos gestionados. De esta forma y de acuerdo con el artículo 50 de la Ley 22/2014 de 12 de noviembre, la Sociedad Gestora está obligada a nombrar un depositario en todos los vehículos de inversión bajo su gestión. A la fecha de formulación de las presentes cuentas anuales, la Sociedad ha empezado a realizar todos los pasos necesarios con el fin de cumplir con dicho requerimiento durante el ejercicio 2022.

- Con fecha 11 de enero de 2022, el Consejo de Administración de la Sociedad ha aprobado la distribución de un dividendo a cuenta del resultado del ejercicio 2021, por importe de 96.518,70 euros. Se reproduce a continuación el estado de liquidez formulado por el Consejo de Administración en la distribución realizada del dividendo a cuenta:

Estado de Liquidez	
INVEREADY CONVERTIBLE FINANCE CAPITAL, S.C.R., S.A.	
11 de enero de 2022	(en Euros)
Beneficio después de impuestos del 1 de enero al 31 de diciembre de 2021:	221.406,50
Dividendos a cuenta del resultado de 2021 distribuidos durante el ejercicio:	-
Total	221.406,50
Liquidez en tesorería y límites de pólizas de crédito antes del pago:	116.074,81
Devolución de aportaciones con cargo a reservas voluntarias:	-
Cantidad propuesta de distribución de dividendos:	(96.518,70)
Remanente en tesorería y pólizas de crédito	19.556,11

- Con fecha 7 de febrero de 2022, se ha cancelado el crédito otorgado a Clever Global S.A. y se han suscrito Bonos Convertibles, por importe de 410.500 euros.
- Con fecha 14 de marzo de 2022 se han vendido la totalidad de las participaciones de SEC Newgate SpA, las cuales han generado un beneficio de 656.731,17 euros, siendo la TIR de la operación 35,60% y el retorno sobre el capital invertido 1,85x.
- Con fecha 15 de marzo de 2022, se han suscrito Bonos Convertibles de Clever Global S.A., por importe de 180.000 euros.
- Con fecha 6 de abril de 2022, se ha cancelado el crédito otorgado a Netex Knowledge Factory S.A. y se han suscrito Bonos Convertibles, por importe de 985.750 euros.
- En abril de 2022 se ha formalizado la operación de titulización de los bonos de los cuales es titular la Sociedad, esta operación consiste en la cesión de los flujos de deuda a un fondo de titulización sin renunciar a la potencial plusvalía generada por la revaloración del subyacente de los mismos. Esto es así ya que no se transmite la propiedad de las obligaciones convertibles, no habiendo ninguna modificación contractual entre la Sociedad y las empresas invertidas. Enfatizar que la operación de titulización estaba contemplada en el Folleto y fue aprobada en una Junta General Extraordinaria de Accionistas por total unanimidad. Con esta operación se ha amortizado la totalidad de las pólizas con Entidades de Crédito que tenía la Sociedad al 31 de diciembre de 2021.
- Con fecha 13 de abril de 2022, posterior a la formalización de la operación de titulización, el Consejo de Administración de la Sociedad ha aprobado:
 - La distribución de un dividendo con cargo a reservas voluntarias por un importe de 511.457,33 euros
 - La devolución de aportaciones con cargo a reservas voluntarias por un importe de 1.930.374,00 euros

- La devolución de aportaciones con cargo a prima de emisión por un importe de 4.672,90 euros
- La distribución de un dividendo a cuenta por importe de 482.747,15 euros a cuenta del resultado de la Sociedad correspondiente al ejercicio social cerrado a fecha 31 de diciembre de 2021 (102.747,15 euros) y a fecha 31 de diciembre 2022 (380.000 euros). Se reproduce a continuación el estado de liquidez formulado por el Consejo de Administración en la distribución realizada del dividendo a cuenta:

Estado de Liquidez INVEREADY CONVERTIBLE FINANCE CAPITAL, S.C.R., S.A. 13 de abril de 2022		(en Euros)
Beneficio después de impuestos del 1 de enero al 31 de diciembre de 2021:		221.406,50
Beneficio después de impuestos del 1 de enero al 13 de abril de 2022:		498.757,52
Dividendos a cuenta del resultado de 2021 distribuidos durante el ejercicio:		(96.518,70)
Dividendos a cuenta del resultado de 2022 distribuidos durante el ejercicio:		-
Total		623.645,32
Liquidez en tesorería antes del pago:		3.689.219,50
Devolución de aportaciones con cargo a reservas voluntarias:		(1.930.374,00)
Distribución de dividendos con cargo a reservas voluntarias:		(511.457,33)
Devolución de aportaciones con cargo a prima de emisión:		(4.672,90)
Cantidad propuesta de distribución de dividendos a cuenta de resultado:		(482.747,15)
Remanente en tesorería		759.968,12

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

NOTA 14. OPERACIONES CON PARTES VINCULADAS**14.1) Saldos con Partes Vinculadas**

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

Saldos pendientes con partes vinculadas en el ejercicio	31/12/2021		31/12/2020	
	Inveready Convertible Finance I FCR	Gaea Inversión SCR	Inveready Convertible Finance I FCR	IM Long Only Private Equity y Key Wolf
ACTIVO				
Inversiones financieras a corto plazo	-	-	362.958,75	-
Préstamos y créditos a empresas	-	-	362.958,75	-
Inversiones financieras a largo plazo	362.958,75	-	-	-
Préstamos y créditos a empresas	362.958,75	-	-	-
Deudores	3.781,32	-	-	-
Otros deudores	3.781,32	-	-	-
TOTAL ACTIVO	366.740,07	-	362.958,75	-
PASIVO				
Acreeedores y cuentas a pagar	-	-	85.606,30	-
Otros acreedores y cuentas a pagar	-	-	85.606,30	-
Deudas a corto plazo	427.000,00	-	-	2.111.876,25
Otras deudas a corto plazo	427.000,00	-	-	2.111.876,25
Deudas a largo plazo	-	1.777.810,58	-	-
Otras deudas a largo plazo	-	1.777.810,58	-	-
TOTAL PASIVO	427.000,00	1.777.810,58	85.606,30	2.111.876,25

14.2) Operaciones con Partes Vinculadas

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

14.3) Saldos y Transacciones con el Consejo de Administración y con la Alta Dirección

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

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

Durante el ejercicio 2021, se ha satisfecho un importe de 1.637,72 euros en concepto de prima por el seguro de responsabilidad civil del Consejo de Administración por daños ocasionados por actos u omisiones en el ejercicio del cargo (2.085,07 euros durante el ejercicio 2020).

Otra Información referente al Consejo de Administración

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

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

NOTA 15. OTRA INFORMACIÓN

15.1) Personal

Durante los ejercicios 2021 y 2020, la Sociedad no ha tenido personal, al tener la gestión encomendada a INVEREADY ASSET MANAGEMENT, S.G.E.I.C., S.A. (véase Nota 1).

15.2) Avaluos y garantías recibidos

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

Bono Convertible	Importe Bono	Garantía FEI		Importe Garantía
		% de cobertura	Tipo de garantía	
Gigas Hosting, S.A.	994.000,00	50%	InnovFin	497.000,00
Clerhp Estructuras, S.A.	514.000,00	50%	InnovFin	257.000,00
Audiovalley S.A.	682.100,00	50%	InnovFin	341.050,00
Nueva Expresión Textil, S.A.	492.893,00	50%	InnovFin	246.446,50
Sec Newgate, S.P.A.	821.000,00	50%	InnovFin	410.500,00
Agile Content, S.A.	394.000,00	50%	InnovFin	197.000,00
Atrys Health, S.A.	986.000,00	50%	InnovFin	493.000,00
Izertis S.A.	854.100,00	80%	InnovFin	683.280,00
Netex Knowledge Factory S.A.	493.000,00	70%	EGF	345.100,00
Parlem Telecom Companyia de Telecomunicacions S.A.	657.000,00	70%	EGF	459.900,00
Agile Content, S.A.	854.000,00	70%	EGF	597.800,00
Total	7.742.093,00			4.528.076,50

A cierre del ejercicio 2020 el importe de los bonos avalados ascendía a 3.897.993 euros.

15.3) Otras Cuentas de Orden

Para los instrumentos híbridos contratados, a modo informativo, la Sociedad registra en este epígrafe la posible diferencia positiva entre la última valoración disponible del activo subyacente al que la Sociedad tiene derecho a recibir en el caso de que proceda a ejercitar la opción que le concede el instrumento híbrido sin tener en cuenta el contexto de liquidez y factibilidad de la venta de las participaciones, y el valor neto contable al cierre del ejercicio de las citadas inversiones en instrumentos híbridos.

Al 31 de diciembre de 2021 los valores que se engloban dentro de este epígrafe de Cuentas de Orden corresponden a:

	31/12/2021
Otras Cuentas de Orden – Otras Cuentas de Orden	
Gigas Hosting, S.A.	1.116.065,49
Atrys Health, S.A.	702.912,12
Agile Content, S.A.	322.138,81
Sec Newgate, S.P.A.	471.289,40
Netex Knowledge Factory S.A.	16.902,34
Parlem Telecom Companyia de Telecomunicacions S.A.	974.883,27
Izertis S.A.	57.638,93
Total	3.661.830,36

15.4) Honorarios de Auditoría

El importe de los honorarios devengados por los servicios de auditoría de las Cuentas Anuales correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2021 ha ascendido a 4.107,00 euros (2.662,00 euros en el ejercicio anterior), sin IVA. Ni la sociedad auditora ni otras empresas pertenecientes a su misma red han prestado otros servicios a la Sociedad durante el ejercicio 2021.

INVEREADY CONVERTIBLE
FINANCE CAPITAL, S.C.R., S.A.

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

INVEREADY CONVERTIBLE FINANCE CAPITAL, S.C.R., S.A.

**INFORME SOBRE EL ESTADO DE LIQUIDEZ PRECEPTIVO
PARA LA APROBACIÓN DE UN DIVIDENDO A CUENTA**

7 de enero de 2021

A continuación, se muestra el estado de liquidez de la compañía de nacionalidad española denominada **INVEREADY CONVERTIBLE FINANCE CAPITAL, S.C.R., S.A.**, y la propuesta de distribución, a fecha 7 de enero de 2021, de un dividendo por importe de 96.518,70 euros a cuenta del resultado de la Sociedad correspondiente al ejercicio social cerrado a fecha 31 de diciembre de 2020:

Estado de Liquidez INVEREADY CONVERTIBLE FINANCE CAPITAL, S.C.R., S.A. 7 de enero de 2021		(en Euros)
Beneficio después de impuestos del 1 de enero al 31 de diciembre de 2020:		833.589,32
Dividendos a cuenta del resultado de 2020 distribuidos durante el ejercicio:		(96.518,70)
Total		737.070,62
Liquidez en tesorería y límites de pólizas de crédito antes del pago:		2.632.169,13
Devolución de aportaciones con cargo a reservas voluntarias		-
Cantidad propuesta de distribución:		(96.518,70)
Remanente en tesorería y pólizas de crédito		2.535.650,43

INVEREADY CONVERTIBLE FINANCE CAPITAL, S.C.R., S.A.
INFORME DE GESTIÓN CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO 2021

INVEREADY CONVERTIBLE FINANCE CAPITAL, S.C.R., S.A.

INFORME DE GESTIÓN CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO 2021

I. EVOLUCIÓN DURANTE EL AÑO Y PREVISIÓN PARA AÑOS POSTERIORES

INVEREADY CONVERTIBLE FINANCE CAPITAL, S.C.R., S.A., (en adelante la “Sociedad”) es una sociedad de capital-riesgo, creada el 10 de octubre de 2017 y autorizada e inscrita con el número 260 en el Registro de Sociedades de Capital Riesgo (S.C.R.) de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV) desde el día 6 de abril de 2018.

El domicilio social de la Sociedad se encuentra en San Sebastián, Calle Zuatzu, número 7, Edificio Urola, Local Nº1 Planta Baja.

La Sociedad coinvierte con la Sociedad **INVEREADY CONVERTIBLE FINANCE CAPITAL, S.C.R., S.A.**

Objetivo

La Sociedad tiene por objeto social principal el definido en el artículo 9 de la LECR y, en especial, la toma de participaciones temporales en el capital de empresas no financieras y de naturaleza no inmobiliaria que, en el momento de la toma de participación, coticen o no en el primer mercado de Bolsas de Valores o en cualquier otro mercado regulado equivalente de la Unión Europea o del resto de países miembros de OCDE. Para el desarrollo de su objeto social principal, la Sociedad podrá facilitar financiación mediante la suscripción de bonos convertibles, así como préstamos participativos, u otras formas de financiación, en este caso únicamente para sociedades participadas que formen parte del coeficiente obligatorio de inversión.

Asimismo a través de la Sociedad Gestora, podrá realizar actividades de asesoramiento dirigidas a las empresas que constituyan el objeto principal de inversión de las entidades de capital-riesgo, estén o no participadas por la Sociedad.

Duración

La Sociedad se constituye por un período de duración de 10 años, dando comienzo a sus actividades el día de la inscripción de la Sociedad en el registro administrativo de la CNMV.

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

Capital Social

El capital social es de 1.286.916 euros, dividido en 3.217.290 acciones nominativas, de valor nominal cada una de ellas de CUARENTA CÉNTIMOS (0,40€), numeradas correlativamente de la 1 a la 3.217.290, ambas inclusive, íntegramente suscritas y desembolsadas. Divididas en acciones de clase “A”, de Clase “B” y de Clase “C”, que gozan de iguales derechos políticos, pero de distintos derechos económicos.

Las acciones de Clase “A” se configuran como ordinarias, de manera que atribuyen a su titular los derechos y obligaciones fijados en la Ley con carácter general. Las acciones de Clase “B” y Clase “C” se configuran como acciones privilegiadas respecto a las acciones de Clase “A”, de manera que junto a los derechos y obligaciones ordinarios atribuyen a su titular el derecho a percibir distribuciones adicionales, de conformidad con lo expuesto en el Artículo 35 BIS de estos Estatutos Sociales.

La Sociedad cuenta con compromisos de inversión de sus accionistas actuales de hasta 10.750.000 euros entre capital inicial y compromisos de aportaciones de capital adicionales a la Sociedad en ampliaciones de capital futuras. Al 31 de diciembre de 2021, quedaban compromisos pendientes de aportar por valor de 6.025.124,59 euros.

Al 31 de diciembre de 2021, la Sociedad contaba con 17 accionistas.

Modelo de negocio

La Sociedad tiene como objetivo cubrir un vacío en las alternativas de financiación de las empresas cotizadas en mercados alternativos europeos introduciendo instrumentos financieros existentes para compañías cotizadas en primeros mercados, como es el bono convertible.

Las compañías cotizadas small caps en mercados alternativos tienen acceso a financiación en forma de ampliaciones de capital, financiación bancaria y en algunos casos emisiones de obligaciones. No tienen acceso a una tipología de financiación común en compañías de mayor tamaño, como son los bonos convertibles. Los valores negociables serán bonos convertibles o acciones y estarán sujetos a depositaría en una entidad de reconocido prestigio.

El bono convertible en esta tipología de compañías ofrece una remuneración fija dividida en un % en efectivo y un % TIR abonado en el momento de la amortización (“PIK”) – con una alta protección en caso de mora dado el alto valor potencial de la opción de conversión.

El accionista se beneficia de la revalorización del capital en aquellas compañías que tienen un desempeño positivo. Esto sirve de sólido colateral frente a la eventual mora experimentada en la cartera.

Este tipo de financiación es bien acogida por las empresas que están inmersas en procesos de expansión y precisen de financiación adicional o que estén realizando ampliaciones de capital en mercado.

Al accionista le permite invertir en un segmento de mercado – small caps - con rendimientos superiores al 5% anual con una robusta protección de principal, el cual solo se ve afectado con tasas de morosidad elevadas.

En caso de que el precio de la acción subyacente suba, el bono se convertirá en acciones, reflejando toda la revalorización experimentada, sirviendo de colateral que cubre ampliamente la potencial morosidad experimentada en otras compañías financiadas.

Creemos que este tipo de instrumento es también de especial interés para el partícipe ya que le permite acceder a diferentes comportamientos de retorno en función de los escenarios de cada empresa financiada, es un instrumento de capital que recoge mercados alcistas y un instrumento de deuda, menos volátil en mercados descendentes.

Ejercicio 2021

En el ejercicio 2021 la Sociedad ha generado un beneficio de 221.406,50 euros.

A continuación, se muestra la cuenta de pérdidas y ganancias en formato de gestión, así como la variación del valor acaecida en Cuentas de Orden:

INGRESOS	Ejercicio 2021
Ingresos intereses ordinarios y dividendos	515.051,08
Ingresos (pérdidas) por enajenaciones de instrumentos financieros	(26,68)
Ingresos comisiones y Otros	30.863,71
Total Ingresos	545.888,11
GASTOS	
Comisiones de Gestión SGEIC	(145.943,11)
Gastos operativa	(31.688,97)
Total Gastos	(177.632,08)
Resultado de explotación	368.256,03
Gastos financieros	(91.497,90)
Provisiones	-
BAI	276.758,13
Impuestos	(55.351,63)
Resultado Neto	221.406,50
Variación del valor de los activos subyacentes reconocidos en Cuentas de Orden	1.698.885,17
Resultado Neto + Variación del valor	1.920.291,67

El valor liquidativo de la Sociedad al 31 de diciembre de 2021 asciende a 1,26 euros / acción. En el caso de considerar la variación del valor registrada en cuentas de orden, el valor liquidativo ascendería a 2,40 euros / acción.

ESG (Enviromental, Social & Governance)

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

II. HECHOS POSTERIORES

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

III. USO DE INSTRUMENTOS FINANCIEROS

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

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

IV. INVESTIGACIÓN Y DESARROLLO

La Sociedad no ha desarrollado actividades relacionadas con la investigación y el desarrollo.

V. ADQUISICIÓN DE ACCIONES PROPIAS

La Sociedad no ha adquirido acciones propias.

VI. PERIODO MEDIO DE PAGO A PROVEEDORES

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

* * * * *

FORMULACIÓN DE CUENTAS ANUALES E INFORME DE GESTIÓN

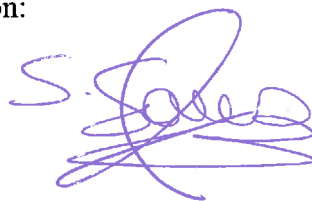
En cumplimiento de la normativa mercantil vigente, el Consejo de Administración de **INVEREADY CONVERTIBLE FINANCE CAPITAL, S.C.R., S.A.**, formula las Cuentas Anuales de **INVEREADY CONVERTIBLE FINANCE CAPITAL, S.C.R., S.A.**, que comprenden el balance al 31 de diciembre de 2021, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto, el estado de flujos de efectivo y la memoria correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha y el informe de gestión del ejercicio 2021, extendidas en 49 hojas.

San Sebastián, el 31 de mayo de 2022

El Consejo de Administración:



Inveready GP Holding, S.C.R., S.A.
representada por Carlos Conti Walli
Presidente y Consejero Delegado



Inveready Capital Company, S.L.,
representada por Sara Sanz Achiaga
Vicepresidenta



Inveready Asset Management,
S.G.E.I.C., S.A., representada por
Josep Maria Echarri Torres
Vocal



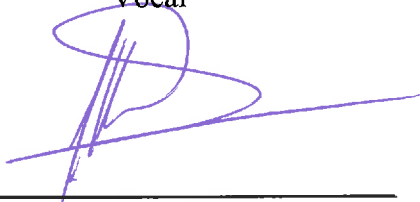
Noveceste, S.L., representada por
Miguel Fernández Tosal
Vocal



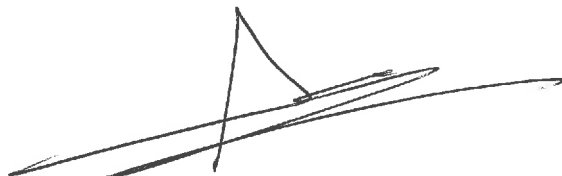
Aplicaciones Inmobiliarias
Santos, S.L., representada por
Orlando Santos Vacas
Vocal



Topete, S.L., representada por
Juan Ignacio Manresa Rovira
Vocal



Argom Invest 2004, S.L., representada
por Antonio Armengol Almela
Vocal



Aurentia Invest, S.L., representada por
David Acea Lorenzo
Vocal