

GED Capital Development, S.A.U.
Sociedad Gestora de Entidades
de Inversión de tipo cerrado

Cuentas anuales del
ejercicio terminado el
31 de diciembre de 2021, e
informe de gestión junto con
el informe de auditoría independiente

INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES EMITIDO POR UN AUDITOR INDEPENDIENTE

Al accionista único de GED Capital Development, S.A.U. Sociedad Gestora de Entidades de Inversión de tipo cerrado:

Opinión

Hemos auditado las cuentas anuales de GED Capital Development, S.A.U. Sociedad Gestora de Entidades de Inversión de tipo cerrado (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 1.b) 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 estas, y no expresamos una opinión por separado sobre esos riesgos.

Reconocimiento de ingresos por comisiones recibidas

Descripción

A 31 de diciembre de 2021 la Sociedad registra un importe total de 1.717.077 euros en concepto de comisiones recibidas derivadas principalmente de los servicios prestados por la gestión a fondos de capital riesgo.

El reconocimiento de estos ingresos, bajo las condiciones y términos normales de la Sociedad, si bien no resulta complejo, dando lugar a cuentas por cobrar convertibles en efectivo en un corto periodo de tiempo, implican una casuística específica asociada al cálculo de las mismas.

Existe un riesgo inherente asociado al momento del reconocimiento de dichos ingresos, los términos contractuales bajo los que las comisiones son percibidas, así como los impactos que los cambios regulatorios pueden tener en las mismas.

Estos hechos motivan que este aspecto sea un área de atención significativa para nuestra auditoría.

Procedimientos aplicados en la auditoría

Nuestros procedimientos de auditoría incluyeron procedimientos sustantivos, tales como: (i) analizar si los ingresos se encuentran debidamente registrados teniendo en consideración los términos y obligaciones contractuales; (ii) evaluar la razonabilidad del importe de las comisiones del 2021 respecto a las tendencias de los ejercicios anteriores, cotejando estos datos con la información proporcionada por fuentes internas de la Sociedad y (iii) la realización de pruebas en detalle sobre una muestra de las comisiones contabilizadas.

Además, hemos analizado la idoneidad de los desgloses realizados por la Sociedad en relación a estos aspectos, que se incluyen en la nota 19 de las cuentas anuales adjuntas.

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.

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

DELOITTE, S.L.

Inscrita en el R.O.A.C. nº S0692

Pedro Luis Hernando

Inscrito en el R.O.A.C. nº 21.339

28 de junio de 2022



DELOITTE, S.L.

2022 Núm. 01/22/16203

96,00 EUR

SELLO CORPORATIVO:

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

Anexo I de nuestro informe de auditoría

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

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

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

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

**GED Capital Development,
S.A.U., Sociedad Gestora
de Entidades de Inversión
Colectiva de Tipo Cerrado**

Cuentas Anuales del ejercicio
terminado el 31 de diciembre de
2021 e Informe de Gestión

BALANCE AL 31 DE DICIEMBRE DE 2021 Y 2020

(Euros)

ACTIVO	Nota	31/12/2021	31/12/2020 (*)	PASIVO Y PATRIMONIO NETO	Nota	31/12/2021	31/12/2020 (*)
Tesorería		1.763	1.766	Deudas con intermediarios financieros o particulares		985.083	298.223
Caja		1.763	1.766	Préstamos y créditos		-	-
Bancos	Nota 5	-	-	Comisiones a pagar		-	-
Créditos a intermediarios financieros o particulares		1.476.160	946.984	Acreedores por prestaciones de servicios	Nota 10	754.662	270.545
Depósitos a la vista	Nota 6	569.652	426.535	Acreedores por operaciones de valores		-	-
Depósitos a plazo		-	-	Acreedores empresas del grupo	Nota 10	158.502	-
Adquisición temporal de activos		-	-	Remuneraciones pendientes de pago al personal	Nota 10	21.699	19.649
Deudores por comisiones pendientes	Nota 7	890.171	172.768	Otros acreedores	Nota 10	50.220	8.029
Deudores por operaciones de valores		-	-	Ajustes por valoración: intereses devengados no vencidos		-	-
Deudores empresas del grupo		-	-	Derivados		-	-
Deudores depósitos de garantía		-	-	Opciones		-	-
Otros deudores	Nota 7	16.337	194.681	Otros contratos		-	-
Activos dudosos		-	-	Pasivos subordinados		-	-
Ajustes por valoración		-	-	Préstamos participativos		-	-
Valores representativos de deuda		-	-	Otros pasivos		-	-
Deuda Pública cartera interior		-	-	Provisiones para riesgos		-	-
Deuda Pública cartera exterior		-	-	Provisiones para pensiones y obligaciones similares		-	-
Valores de renta fija cartera interior		-	-	Provisiones para impuestos y otras contingencias legales		-	-
Valores de renta fija cartera exterior		-	-	Provisiones para otros riesgos		-	-
Activos financieros híbridos		-	-	Pasivos fiscales		985	3.600
Activos dudosos		-	-	Corrientes	Nota 12	985	3.600
Ajustes por valoración		-	-	Diferidos		-	-
Inversiones vencidas pendientes de cobro		-	-	Pasivos asociados con activos no corrientes mantenidos para la venta		-	-
Acciones y participaciones		-	-	Periodificaciones		-	-
Acciones y participaciones en cartera interior		-	-	Comisiones y otros productos cobrados no devengados		-	-
Acciones y participaciones en cartera exterior		-	-	Gastos devengados no vencidos		-	-
Participaciones		-	-	Otras periodificaciones		-	-
Activos financieros a valor razonable con cambios en patrimonio neto		-	-	Otros pasivos		27.447	27.186
Provisiones por deterioro de valor de acciones y participaciones		-	-	Administraciones Públicas	Nota 9	27.447	27.186
Derivados		-	-	Saldos por operaciones de arrendamiento financiero		-	-
Opciones compradas		-	-	Desembolsos pendientes en suscripción de valores		-	-
Otros instrumentos		-	-	Otros pasivos		-	-
Contratos de seguros vinculados a pensiones		-	-	TOTAL PASIVO		1.013.515	329.009
Inmovilizado material		9.060	15.239	Ajustes por valoración en patrimonio neto		-	-
De uso propio	Nota 8	9.060	15.239	Activos financieros con cambios en patrimonio neto		-	-
Inmuebles de inversión		-	-	Coberturas de flujos de efectivo		-	-
Inmovilizado material mantenido para la venta		-	-	Coberturas de inversiones netas en el extranjero		-	-
Provisiones por deterioro de valor de los activos materiales		-	-	Diferencias de cambio		-	-
Activos Intangibles		-	-	Resto de ajustes		-	-
Fondo de Comercio		-	-	Capital		280.000	480.800
Aplicaciones informáticas		-	-	Emitido y suscrito	Nota 11	280.000	480.800
Otros activos intangibles		-	-	Capital pendiente de desembolso no exigido		-	-
Provisiones por deterioro de valor de los activos intangibles		-	-	Prima de emisión		-	-
Activos fiscales		13.020	7.569	Reservas		96.160	219.595
Corrientes		-	-	Reserva legal	Nota 11	56.000	96.160
Diferidos	Nota 12	13.020	7.569	Reservas voluntarias		40.160	101.806
Periodificaciones		325	428	Otras reservas		-	21.629
Gastos anticipados	Nota 9	136	321	Resultados de ejercicios anteriores		-	(98.579)
Otras periodificaciones	Nota 9	189	107	Remanente		-	-
Otros activos		3.881	947	Resultados negativos de ejercicios anteriores		-	(98.579)
Anticipos y créditos al personal		-	-	Resultado del ejercicio	Nota 3	114.534	42.108
Accionistas por desembolsos exigidos		-	-	Otros instrumentos de patrimonio neto		-	-
Fianzas en garantía de arrendamientos		-	-	Acciones y participaciones en patrimonio propias		-	-
Otros activos	Nota 9	3.881	947	Dividendos a cuenta y aprobados		-	-
TOTAL ACTIVO		1.504.209	972.933	Subvenciones, donaciones y legados recibidos		-	-
Cuentas de orden		-	-	TOTAL PATRIMONIO NETO		490.694	643.924
Cuentas de riesgo y compromiso		-	-	TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO		1.504.209	972.933
Otras cuentas de orden	Nota 15	51.433.242	41.496.930				

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

Las Notas 1 a 27 descritas en la memoria adjunta forman parte integrante del balance al 31 de diciembre de 2021.

CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS DE LOS EJERCICIOS 2021 Y 2020

(Euros)

DEBE	Nota	Ejercicio 2021	Ejercicio 2020 (*)	HABER	Nota	Ejercicio 2021	Ejercicio 2020 (*)
Intereses y cargas asimiladas de los pasivos financieros	Nota 18	-	8	Intereses, dividendos y rendimientos asimilados de los activos financieros	Nota 17	-	-
Intereses		-	8	Intermediarios financieros		-	-
Pasivos subordinados		-	-	Deuda pública interior		-	-
Rectificaciones de los costes por intereses por operaciones de cobertura		-	-	Deuda pública exterior		-	-
Remuneraciones de capital con características de pasivo financiero		-	-	Valores de renta fija interior		-	-
Otros intereses		-	-	Valores de renta fija exterior		-	-
		-	-	Dividendos de acciones y participaciones		-	-
Comisiones y corretajes satisfechos		476.750	86.525	Rectificación de los productos financieros por operaciones de cobertura		-	-
Comisiones de comercialización	Nota 20	476.750	86.525	Otros intereses y rendimientos		-	-
Servicios vinculados con la gestión de IIC inmobiliarias		-	-			-	-
Operaciones con valores		-	-	Comisiones recibidas	Nota 19	1.717.077	763.298
Operaciones con instrumentos derivados		-	-	Comisiones de gestión de Fondos de Inversión financieros		1.589.883	656.086
Comisiones pagadas por delegación de gestión		-	-	Comisiones de suscripción y reembolso de Fondos de Inversión financieros		-	-
Comisiones pagadas por asesoramiento		-	-	Comisiones de gestión de Sociedades de Inversión de Capital Variable		-	-
Comisiones retrocedidas		-	-	Comisiones de gestión de IIC inmobiliarias		-	-
Comisiones pagadas a representantes/agentes		-	-	Comisiones de suscripción y reembolso de IIC inmobiliarias		-	-
Otras comisiones		-	-	Comisiones de gestión de IIC de inversión libre		-	-
Pérdidas por operaciones financieras		-	-	Comisiones de suscripción y reembolso de IIC de inversión libre		-	-
Deuda Pública interior		-	-	Comisiones de gestión de IIC de inversión libre		-	-
Deuda Pública exterior		-	-	Comisiones de gestión de IIC de inversión libre		-	-
Valores de renta fija interior		-	-	Comisiones de suscripción y reembolso de IIC de IIC de inversión libre		-	-
Valores de renta fija exterior		-	-	Comisiones de gestión de IIC extranjeras		-	-
Acciones y participaciones cartera interior		-	-	Comisiones de gestión de entidades de capital riesgo		-	-
Acciones y participaciones cartera exterior		-	-	Comisiones de gestión discrecional de carteras		-	-
Derivados		-	-	Servicios de asesoramiento		-	-
Rectificaciones de pérdidas por operaciones de cobertura		-	-	Servicios de custodia y administración de participaciones y acciones		-	-
Otras pérdidas		-	-	Servicios de comercialización de participaciones y acciones	Nota 19	127.194	107.212
		-	-	Otras comisiones		-	-
Pérdidas por diferencias de cambio	Nota 21	14.321	18.073	Servicios de RTO		-	-
Gastos de personal	Nota 22	346.028	299.161	Ganancias por operaciones financieras		-	-
Sueldos y cargas sociales		342.873	273.861	Deuda Pública interior		-	-
Dotaciones y aportaciones a fondos de pensiones		-	-	Deuda Pública exterior		-	-
Indemnizaciones por despidos		-	-	Valores de renta fija interior		-	-
Gastos de formación		3.155	-	Valores de renta fija exterior		-	-
Rebucciones a los empleados basadas en instrumentos de capital		-	-	Acciones y participaciones cartera interior		-	-
Otros gastos de personal		-	25.300	Acciones y participaciones cartera exterior		-	-
Gastos generales	Nota 23	809.083	492.420	Derivados		-	-
Inmuebles e instalaciones		72.250	52.342	Rectificaciones de pérdidas por operaciones de cobertura		-	-
Sistemas informáticos		2.181	4.503	Otras ganancias		-	-
Publicidad y representación		2.873	3.469			-	-
Servicios de profesionales independientes		117.570	179.456	Ganancias por diferencia de cambio	Nota 21	13.167	14.578
Servicios administrativos subcontratados		12.638	12.333			-	-
Otros gastos		601.571	240.317	Otros productos de explotación		43.166	170.691
Contribuciones e impuestos	Nota 23	2.145	178	Ingresos por alquiler de edificios en propiedad		-	-
Amortizaciones		8.281	4.057	Ingresos por alquiler de equipos informáticos y software		-	-
Inmovilizado material de uso propio	Nota 8	8.281	4.057	Otros productos de explotación	Nota 24	43.166	170.691
Inversiones inmobiliarias		-	-			-	-
Activos intangibles		-	-	Recuperaciones de valor de los activos deteriorados		-	-
Otras cargas de explotación		2.978	5.304	Créditos y otros activos financieros de renta fija		-	-
Tasas en registros oficiales	Nota 25	2.978	5.304	Instrumentos de capital		-	-
Otros conceptos		-	-	Inmovilizado material		-	-
Pérdidas por deterioro de valor de los activos		-	-	Activos intangibles		-	-
Créditos y otros activos financieros de renta fija		-	-	Resto		-	-
Instrumentos de capital		-	-	Recuperación de provisiones para riesgos		-	-
Inmovilizado material		-	-	Provisiones por actos fiscales y similares		-	-
Activos intangibles		-	-	Otras provisiones		-	-
Resto		-	-	Otras ganancias		3.379	10.085
Dotaciones a provisiones para riesgos		-	-	En activos no corrientes mantenidos para la venta	Nota 8	3.379	10.085
Provisiones para impuestos y otras contingencias legales		-	-	Por venta de activos no financieros		-	-
Otras provisiones		-	-	Por venta de participaciones GAM		-	-
Otras pérdidas		-	-	Diferencia negativa en combinaciones de negocios		-	-
En activos no corrientes mantenidos para la venta		-	-	Otras ganancias		-	-
Por venta de activos no financieros		-	-			-	-
Por venta de participaciones GAM		-	-			-	-
Otras pérdidas		-	-			-	-
Impuesto sobre el beneficio del periodo	Nota 12	2.669	10.818	Resultado de actividades interrumpidas (pérdidas)		-	-
Resultado de actividades interrumpidas (beneficios)		-	-	Resultado de actividades interrumpidas (pérdidas)		-	-
Resultado neto del periodo. Beneficios.		114.534	42.108	Resultado neto del periodo. Pérdidas.		-	-
TOTAL DEBE		1.776.789	958.652	TOTAL HABER		1.776.789	958.652

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

Las Notas 1 a 27 descritas en la memoria adjunta forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio 2021.

**GED CAPITAL DEVELOPMENT, S.A.U., SOCIEDAD GESTORA DE ENTIDADES DE INVERSIÓN
COLECTIVA DE TIPO CERRADO**

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO DE LOS EJERCICIOS 2021 Y 2020

A) ESTADO DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS

(Euros)

	Nota	Ejercicio 2021	Ejercicio 2020 (*)
RESULTADO DE LA CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS (I)		114.534	42.108
Ingresos y gastos imputados directamente al patrimonio neto			
Por valoración de instrumentos financieros		-	-
Activos financieros a valor razonable con cambios en el patrimonio neto		-	-
Otros ingresos/gastos		-	-
Por cobertura de flujos de efectivo		-	-
Subvenciones, donaciones y legados recibidos		-	-
Por ganancias y pérdidas actuariales y otros ajustes		-	-
Efecto impositivo		-	-
TOTAL INGRESOS Y GASTOS IMPUTADOS DIRECTAMENTE EN EL PATRIMONIO NETO (II)		-	-
Transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias			
Por valoración de instrumentos financieros		-	-
Activos financieros a valor razonable con cambios en el patrimonio neto		-	-
Otros ingresos/gastos		-	-
Por cobertura de flujos de efectivo		-	-
Subvenciones, donaciones y legados recibidos		-	-
Efecto impositivo		-	-
TOTAL TRANSFERENCIAS A LA CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS (III)		-	-
TOTAL INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS (I+II+III)		114.534	42.108

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

Las Notas 1 a 27 descritas en la memoria adjunta forman parte integrante del estado de ingresos y gastos reconocidos correspondiente al ejercicio 2021.

GED CAPITAL DEVELOPMENT, S.A.U., SOCIEDAD GESTORA DE ENTIDADES DE INVERSIÓN COLECTIVA DE TIPO CERRADO

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO DE LOS EJERCICIOS 2021 Y 2020

B) ESTADO TOTAL DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO

(Euros)

	Capital		Prima de emisión	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	Otros instrumentos de patrimonio neto	Acciones y participaciones en patrimonio propias	Dividendos a cuenta y aprobados	Subvenciones, donaciones y legados recibidos	Ajustes por valoración en patrimonio neto	Total Patrimonio Neto
	Emitido y suscrito	Capital pendiente de desembolso no exigido										
SALDO AL CIERRE DEL EJERCICIO 2019 (*)	480.800	-	-	219.595	-	(98.579)	-	-	-	-	-	601.816
Ajustes por cambios de criterio 2019 y anteriores	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores 2019 y anteriores	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
SALDO AJUSTADO AL INICIO DEL EJERCICIO 2020 (*)	480.800	-	-	219.595	-	(98.579)	-	-	-	-	-	601.816
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	42.108	-	-	-	-	-	42.108
Operaciones con accionistas	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Aumentos de capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Reducciones de capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Conversión de pasivos financieros en patrimonio neto	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Distribución de dividendos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Operaciones con acciones y participaciones en patrimonio propias (netas)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Combinación de negocios	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Otras operaciones	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Otras variaciones del patrimonio neto	-	-	-	-	(98.579)	98.579	-	-	-	-	-	-
SALDO FINAL DEL EJERCICIO 2020 (*)	480.800	-	-	219.595	(98.579)	42.108	-	-	-	-	-	643.924
Ajustes por cambios de criterio 2020	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores 2020	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
SALDO AJUSTADO AL INICIO DEL EJERCICIO 2021	480.800	-	-	219.595	(98.579)	42.108	-	-	-	-	-	643.924
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	114.534	-	-	-	-	-	114.534
Operaciones con accionistas	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Aumentos de capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Reducciones de capital	(200.800)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(200.800)
Conversión de pasivos financieros en patrimonio neto	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Distribución de dividendos	-	-	-	(66.964)	-	-	-	-	-	-	-	(66.964)
Operaciones con acciones y participaciones en patrimonio propias (netas)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Combinación de negocios	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Otras operaciones	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Otras variaciones del patrimonio neto	-	-	-	(56.471)	98.579	(42.108)	-	-	-	-	-	-
SALDO FINAL DEL EJERCICIO 2021	280.000	-	-	96.160	-	114.534	-	-	-	-	-	490.694

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

Las Notas 1 a 27 descritas en la memoria adjunta forman parte integrante del estado total de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio 2021.

GED CAPITAL DEVELOPMENT, S.A.U., SOCIEDAD GESTORA DE ENTIDADES DE INVERSIÓN COLECTIVA DE TIPO CERRADO

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO DE LOS EJERCICIOS 2021 Y 2020

(Euros)

	Nota	Ejercicio 2021	Ejercicio 2020 (*)
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN (I):		410.135	229.929
Resultado del ejercicio antes de impuestos		117.203	52.926
Ajustes al resultado		12.816	(2.533)
Amortizaciones	Nota 8	8.282	4.057
Pérdida/Recuperación neta por deterioro de valor de los activos		-	-
Dotaciones/Recuperaciones netas a provisiones para riesgos		-	-
Imputación de subvenciones		-	-
Resultado por venta de activos no financieros	Nota 8	3.379	-
Pérdidas/Ganancias netas por operaciones financieras		-	-
Intereses, dividendos y rendimientos asimilados de los activos financieros		-	-
Intereses y cargas asimiladas de los pasivos financieros		-	-
Diferencias de cambio	Nota 21	1.155	(6.590)
Otros ingresos y gastos		-	-
Aumento (Disminución) neta en los activos y pasivos de explotación		290.851	183.889
Créditos a intermediarios financieros o particulares	Nota 7	(386.059)	(62.456)
Otros activos	Nota 9	2.831	6.135
Deudas con intermediarios financieros o particulares	Nota 10	673.817	221.148
Otros pasivos	Nota 9	262	19.062
Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación		(10.735)	(4.353)
Pagos de intereses		-	-
Cobros de dividendos		-	-
Cobros de intereses		-	-
Cobros (pagos) por Impuesto sobre Beneficios	Nota 12	(10.735)	(4.353)
Otros cobros (pagos)		-	-
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN (II):		1.898	(7.126)
Pagos por inversiones		(2.102)	(17.211)
Participaciones		-	-
Activos intangibles		-	-
Inmovilizado material	Nota 8	(2.102)	(17.211)
Otros activos financieros		-	-
Otros activos		-	-
Cobros por desinversiones		4.000	10.085
Participaciones		-	-
Activos intangibles		-	-
Inmovilizado material	Nota 8	4.000	10.085
Otros activos financieros		-	-
Otros activos		-	-
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN (III):		(267.764)	(119)
Cobros y pagos por instrumentos de patrimonio		(200.800)	-
Emisión de instrumentos de patrimonio		-	-
Amortización de instrumentos de patrimonio	Nota 11	(200.800)	-
Adquisición de instrumentos de patrimonio propio		-	-
Enajenación de instrumentos de patrimonio propio		-	-
Subvenciones, donaciones y legados recibidos		-	-
Cobros y pagos por instrumentos de pasivo financiero		-	(119)
Emisión de obligaciones y otros valores negociables		-	-
Emisión de deudas con entidades de crédito		-	-
Emisión de deudas con empresas del Grupo y asociadas		-	-
Emisión de otras deudas		-	-
Devolución y amortización de obligaciones y otros valores negociables		-	-
Devolución y amortización de deudas con entidades de crédito	Nota 9	-	(119)
Devolución y amortización de deudas con empresas del Grupo y asociadas		-	-
Devolución y amortización de otras deudas		-	-
Pagos por dividendos y remuneraciones de otros instrumentos de patrimonio		(66.964)	-
Dividendos	Nota 11	(66.964)	-
Remuneración de otros instrumentos de patrimonio		-	-
EFFECTO DE LAS VARIACIONES DE LOS TIPOS DE CAMBIO (IV)		(1.155)	-
AUMENTO/DISMINUCIÓN NETA DEL EFECTIVO O EQUIVALENTES (I+II+III+IV)		143.114	222.684
Efectivo o equivalentes al comienzo del ejercicio		428.301	205.617
Efectivo o equivalentes al final del ejercicio		571.415	428.301

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

Las Notas 1 a 27 descritas en la memoria adjunta forman parte integrante del estado de flujos de efectivo correspondiente al ejercicio 2021.

GED Capital Development, S.A.U., Sociedad Gestora de Entidades de Inversión Colectiva de Tipo Cerrado

Memoria del
ejercicio terminado el
31 de diciembre de 2021

1. Reseña histórica de la Sociedad, bases de presentación de las cuentas anuales y otra información

a) Reseña histórica

GED Capital Development, S.A.U., Sociedad Gestora de Entidades de Inversión Colectiva de tipo cerrado (en adelante, la Sociedad), se constituyó en Madrid el 29 de julio de 1996, y fue inscrita en el Registro Mercantil de Madrid con fecha 16 de septiembre de 1996.

Con fecha 18 de marzo de 2005, la Sociedad se inscribió en el Registro de Sociedades Gestoras de Entidades de Capital Riesgo de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, con el número 42. Finalmente, como consecuencia de la adaptación de la Sociedad a las exigencias establecidas en la Ley 22/2014, de 1 de noviembre, el 30 de junio de 2015 la Sociedad cambió su denominación por la actual, y modificó sus estatutos sociales con el objeto de adaptarlos a los cambios formales derivados de la entrada en vigor de la misma. Con fecha 30 de marzo de 2015 uno de los accionistas de la Sociedad, GED Partners, S.L. procedió a la cesión de la totalidad de las acciones que mantenía en la Sociedad como contraprestación de la ampliación de capital que se llevó a cabo en la sociedad del Grupo GED Iberian Private Equity, S.A.U., Sociedad Gestora de Entidades de Inversión Colectiva de Tipo cerrado, pasando ésta última a convertirse en Accionista Único de la Sociedad.

Su domicilio social se encuentra en calle Montalbán, número 7, 3ª planta, de Madrid. Asimismo, la Sociedad cuenta con una oficina permanente en Bucarest (Rumanía) para el desarrollo de sus actividades.

La Sociedad se encuentra sujeta, principalmente a lo dispuesto en la Ley 22/2014, de 12 de noviembre, por la que se regulan las entidades de capital-riesgo, otras entidades de inversión colectiva de tipo cerrado y las sociedades gestoras de entidades de inversión colectiva de tipo cerrado, por la que se modifica la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, de Instituciones de Inversión Colectiva, y que ha derogado la Ley 25/2005, de 24 de noviembre reguladora de entidades de capital – riesgo y sus sociedades gestoras.

En la actualidad, los estatutos de la Sociedad establecen que su objeto social principal consiste en la administración y gestión de Fondos de Capital-Riesgo y de activos de Sociedades de Capital-Riesgo. Como actividad complementaria podrá realizar tareas de asesoramiento a las empresas no financieras o de naturaleza no inmobiliaria que, en el momento de la toma de la 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.

Para la realización de dicho objeto, la Sociedad desarrolla actividades de detección y valoración de oportunidades de inversión, tanto para sí como para terceros (nacionales o extranjeros), así como la realización de inversiones en España o en otros países y la captación, coordinación y administración de recursos y fondos susceptibles de ser aportados a los proyectos detectados. Estas actividades también



pueden ser desarrolladas por la Sociedad, total o parcialmente, de modo indirecto mediante la participación en otras sociedades con objeto análogo o idéntico (véase Nota 19).

Al 31 de diciembre de 2021, la Sociedad se configura como Entidad Gestora de GED Eastern Fund II, Fondo de Capital Riesgo en liquidación, que fue constituido el 26 de abril de 2005, con un compromiso de inversión inicial de 150 millones de euros, dividido en 1.500.000 participaciones nominativas con un valor liquidativo inicial de 100 euros. Su objeto exclusivo es la toma de participaciones temporales en el capital de empresas no financieras en los términos establecidos en la Ley anterior 25/2005. La duración del Fondo es de diez años, desde el inicio de las operaciones, esto es el 5 de agosto de 2005, prorrogable por dos períodos sucesivos de un año de duración cada uno, a instancia de partícipes que representen la mayoría de las participaciones del Fondo, siendo suficiente, a tal efecto, la comunicación de la prórroga a la Comisión Nacional del Mercado de Valores. En la Asamblea de Partícipes del 30 de enero de 2015 se aprobó la prórroga de la vida del Fondo hasta el 4 de agosto de 2016. Asimismo, la Asamblea de Partícipes en su reunión de 26 de abril de 2016, aprobó nuevamente la prórroga de la vida del Fondo hasta el 4 de agosto de 2017, por lo que el Fondo se encuentra desde entonces en periodo de liquidación. En cualquier caso, la liquidación efectiva sólo se acordará una vez que se hayan completado las desinversiones de los activos en cartera.

Asimismo, la Sociedad se configura como Entidad Gestora de Conexo Ventures, Fondo de Capital Riesgo, constituido el 6 de junio de 2019, con un compromiso de inversión al 31 de diciembre de 2020 de 31.135.000 euros, dividido en 311.350 participaciones con un valor nominal de 16,00 euros cada una. Este compromiso ha aumentado en el ejercicio 2021, siendo de 50.037.000 euros, dividido en 311.350 participaciones con un valor nominal de 25,00 euros cada una. Su objeto exclusivo es la toma de participaciones temporales en el capital de empresas no financieras y de naturaleza no inmobiliaria en los términos establecidos en la Ley anterior 25/2005. La duración del Fondo es de diez años, desde la fecha del cierre inicial, esto es el 17 de septiembre de 2019, prorrogable por dos períodos sucesivos de un año de duración cada uno. La primera extensión la decidirá la Sociedad Gestora a su discreción, requiriendo la segunda prórroga el visto bueno del Comité de Supervisión del Fondo.

b) Bases de presentación de las cuentas anuales

b.1 Marco normativo de la información financiera aplicable a la Sociedad

Las cuentas anuales de la Sociedad, que se han preparado a partir de sus registros contables, han sido formuladas de acuerdo con el marco normativo de información financiera aplicable a la Sociedad, que es el establecido en:

- a. El Código de Comercio y la restante legislación mercantil.
- b. La Circular 1/2021, de 25 de marzo, de la CNMV, sobre normas contables, cuentas anuales y estados financieros de las Empresas de Servicios de Inversión y sus grupos consolidables, Sociedades Gestoras de Instituciones de Inversión Colectiva y Sociedades Gestoras de Entidades de Tipo Cerrado y otras normas de obligado cumplimiento aprobadas por la CNMV; el Plan General de Contabilidad aprobado por el Real Decreto 1.514/2007 el cual ha sido modificado, entre otros, por el Real Decreto 602/2016 y por el Real Decreto 1/2021 y, en lo no previsto en éstas, la Circular 4/2017, de 27 de noviembre, del Banco de España.
- c. Las normas de obligado cumplimiento aprobadas por el Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas en desarrollo del Plan General de Contabilidad y sus normas complementarias.
- d. El resto de la normativa contable española que resulte de aplicación.



b.2 Imagen fiel

Las cuentas anuales adjuntas del ejercicio 2021 han sido obtenidas de los registros contables de la Sociedad y se formulan de acuerdo con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación y, en particular, con los principios y criterios contables en él contenidos, de forma que muestran la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de la Sociedad al 31 de diciembre de 2021, así como de los resultados de sus operaciones y de los flujos de efectivo que se han generado durante el ejercicio anual terminado en esa fecha.

Estas cuentas anuales, que han sido formuladas por los Administradores de la Sociedad en su reunión celebrada el 31 de marzo de 2022 se someterán a la aprobación del Accionista Único de la Sociedad, estimándose que serán aprobadas sin modificación alguna. Por su parte, las cuentas anuales del ejercicio 2020 fueron aprobadas por el Accionista Único de la Sociedad el 27 de mayo de 2021.

b.3 Principios contables no obligatorios aplicados

Los Administradores de la Sociedad han formulado estas cuentas anuales teniendo en consideración la totalidad de los principios y normas contables de aplicación obligatoria que tienen un efecto significativo en dichas cuentas anuales. No existe ningún principio contable que, siendo obligatorio, haya dejado aplicarse.

b.4 Aspectos críticos de la valoración

Los resultados y la determinación del patrimonio son sensibles a los principios y políticas contables, criterios de valoración y estimaciones seguidos por los Administradores de la Sociedad para la elaboración de las cuentas anuales. Los principales principios y políticas contables y criterios de valoración se indican en la Nota 2.

En la elaboración de las cuentas anuales se han utilizado ocasionalmente estimaciones realizadas por los Administradores de la Sociedad para valorar algunos de los activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos que figuran registrados en ellas. Básicamente, estas estimaciones se refieren a:

- La evaluación de posibles pérdidas por deterioro de determinados activos (véanse Notas 2.e., 2.g. y 2.h.).
- La vida útil de los activos materiales e intangibles (véanse Nota 2.g.).
- El valor razonable de determinados instrumentos financieros (véase Nota 2.b.).
- El cálculo de las provisiones y contingencias (véase Nota 2.l.).

A pesar de que estas estimaciones se han realizado en función de la mejor información disponible al cierre del ejercicio 2021, pudiera ser que acontecimientos que, en su caso, tengan lugar en el futuro obliguen a modificarlas en próximos ejercicios, lo que se haría de forma prospectiva, reconociendo los efectos del cambio de estimación que, en su caso, pudieran producirse en la correspondiente cuenta de pérdidas y ganancias.

b.5 Comparación de la información

La información contenida en esta memoria relativa al ejercicio 2020 se presenta a efectos comparativos, con la información correspondiente al ejercicio 2021.

Adicionalmente, las cuentas anuales de la Sociedad correspondientes al ejercicio 2020 fueron formuladas por los Administradores de la Sociedad de acuerdo a lo establecido en la Circular 7/2008, de 26 de noviembre, de la CNMV (que ha sido derogada por la Circular 1/2021, de 25 de marzo, de la CNMV –véase apartado b.1 anterior). En este sentido, los capítulos y epígrafes recogidos en los estados financieros incluidos en dichas cuentas anuales del ejercicio 2020 han sido adaptados, a efectos de presentación, a lo establecido en la Circular 1/2021, de 25 de marzo, de la CNMV, realizándose las oportunas reclasificaciones, sin que este hecho haya tenido efecto alguno sobre el patrimonio neto de la Sociedad al cierre del ejercicio 2020 ni sobre el resultado de dicho ejercicio, ni sobre el importe total de los activos y pasivos al 31 de diciembre de 2020, según figuran en las cuentas anuales del ejercicio 2020 formuladas en su día. Este hecho debe tenerse en cuenta a efectos de la realización de la comparación entre ambos ejercicios.

b.6 Agrupación de partidas

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

b.7 Cambios de criterios contables

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

Aspectos derivados de la transición a las nuevas normas contables

A partir del 1 de enero del ejercicio 2021 resultan de aplicación los nuevos criterios de clasificación y valoración de los instrumentos financieros previstos en el Real Decreto 1/2021, que se recogen en la Nota 2 a y 2 b, y que suponen una modificación respecto los aplicados en ejercicios anteriores. Siguiendo las reglas contenidas en el apartado 6 de la disposición transitoria segunda del mencionado Real Decreto, la Sociedad ha decidido aplicar los nuevos criterios de forma prospectiva, considerando a efectos de clasificación de los activos financieros los hechos y circunstancias que existían al 1 de enero de 2021, fecha de aplicación inicial.

La información comparativa no se ha adaptado a los nuevos criterios de valoración, si bien los valores en libros han sido ajustados a los nuevos criterios de presentación.

El siguiente cuadro recoge una conciliación a 1 de enero de 2021 para cada clase de activos y pasivos financieros entre la categoría de valoración inicial con el correspondiente importe en libros determinado de acuerdo con la anterior normativa y la nueva categoría de valoración con su importe en libros determinado de acuerdo con los nuevos criterios:



Carteras	Euros				
	Valor en Libros Estados Financieros al 31 de diciembre de 2020	Clasificación Según Nuevos Criterios al 31 de diciembre de 2020			
		Activos Financieros a Coste Amortizado	Activos Financieros a Valor Razonable con Cambios en el Patrimonio Neto	Activos Financieros a Valor Razonable con Cambios en la Cuenta de Pérdidas y Ganancias	Activos Financieros a Coste
Inversiones Crediticias - - Créditos a intermediarios financieros o particulares	946.984	946.984	-	-	-
Total clasificación y valoración según Estados Financieros al 31 de diciembre de 2020	946.984				

Total clasificación y valoración según nuevos criterios al 31 de diciembre de 2020	946.984	-	-	946.984
Ajustes de valoración registrados en Patrimonio por nuevos criterios al 1 de enero de 2021	-	-	-	-
Saldos iniciales según nueva clasificación y valoración al 1 de enero de 2021	946.984	-	-	946.984

Las modificaciones en la clasificación y valoración de los pasivos financieros no han tenido impacto en las cuentas anuales del ejercicio 2021.

La aplicación de los nuevos criterios de valoración no ha tenido ningún impacto significativo en el patrimonio neto de la Sociedad al 1 de enero de 2021.

Adicionalmente a la misma fecha, 1 de enero de 2021 son de aplicación los cambios en los criterios de registro y valoración de los ingresos por ventas y prestación de servicios. Estas modificaciones en ingresos no han tenido un impacto significativo en las cuentas anuales del ejercicio 2021.

b.8 Corrección de errores

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

b.9 Impacto medioambiental

Dadas las actividades a las que se dedica la Sociedad, ésta no tiene responsabilidades, gastos, activos, ni provisiones o contingencias de naturaleza medioambiental que pudieran ser significativos en relación con el patrimonio, la situación financiera y los resultados de la misma. Por este motivo, no se incluyen desgloses específicos en la presente memoria de las cuentas anuales respecto a información de cuestiones medioambientales, lo que no necesariamente significa que los riesgos y oportunidades de sostenibilidad en las decisiones o, en su caso, asesoramiento de inversión en el marco de su actividad, descrita en el apartado a) de esta nota, no puedan llegar a ser significativos.

b.10 Comisión Nacional del Mercado de Valores

La Sociedad está regulada por la CNMV. Los importes satisfechos en concepto de tasas al organismo regulador durante el ejercicio 2021 y 2020, han ascendido a 2.978 y 5.304 euros, respectivamente, que se incluyen en el capítulo "Otras cargas de explotación" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta.

b.11 Recursos propios mínimos y coeficientes de inversión

De acuerdo con el artículo 48 de la Ley 22/2014, de 12 de noviembre, la Sociedad, dados los servicios que presta (véase Nota 1), debe contar con un capital mínimo y unos recursos propios adicionales conforme lo siguiente:

- a. Un capital social mínimo de 125.000 euros, íntegramente desembolsados,
- b. Un 0,02% del importe en que el valor de las carteras gestionadas exceda de 250 millones de euros, excluidas las carteras gestionadas por delegación.

No obstante, lo anterior, la suma exigible así calculada del capital social y de la cuantía adicional no deberá sobrepasar los 10 millones de euros; en todo caso, los recursos propios de la Sociedad no podrán ser inferiores a la cuarta parte de los gastos de estructura del ejercicio precedente.

A 31 de diciembre de 2021 y 2020 los recursos propios de la Sociedad excedían del importe requerido por la normativa vigente.

Asimismo, el mencionado artículo establece que las sociedades gestoras invertirán sus recursos propios mínimos en activos líquidos o activos fácilmente convertibles en efectivo a corto y no incluirán posiciones especulativas. El resto de los recursos propios podrán estar invertidos en cualquier activo adecuado para el cumplimiento de su fin social, entre las que se encuentran las entidades reguladas en la mencionada Ley, siempre que la inversión se realice con carácter de permanencia. Al 31 de diciembre de 2021 y 2020 la Sociedad cumplía con este requisito legal.



2. Normas de registro y valoración

Las principales normas de registro y valoración utilizadas en la elaboración de las cuentas anuales correspondientes al ejercicio 2021, de acuerdo con las establecidas por la Circular 1/2021, de 25 de marzo y el Plan General de Contabilidad aprobado por el Real Decreto 1514/2007, han sido las siguientes:

a) Definiciones y clasificación de los activos y pasivos financieros

i. Definiciones

Un “instrumento financiero” es un contrato que da lugar a un activo financiero en una entidad y, simultáneamente, a un pasivo financiero o instrumento de capital en otra entidad.

Un “instrumento de capital” o de “patrimonio neto” es un negocio jurídico que evidencia una participación residual en los activos de la entidad que lo emite una vez deducidos todos sus pasivos.

ii. Clasificación de los activos financieros

Los activos financieros se presentan en los siguientes capítulos o epígrafes del activo del balance:

- Tesorería: saldos en efectivo y, en su caso, saldos deudores con disponibilidad inmediata en el Banco de España y otros bancos centrales.
- Créditos a intermediarios financieros o particulares: Incluye, en su caso, depósitos a la vista y a plazo, comisiones pendientes de cobro, adquisiciones temporales de activos (operaciones simultáneas) y saldos deudores con empresas del Grupo al que, en su caso, pertenece la Sociedad. Cada uno de los activos incluidos se desglosan en el balance según su naturaleza, incluyéndose, en su caso, los intereses devengados y no vencidos y las provisiones por deterioro de valor de créditos en el epígrafe “Ajustes por valoración”. La totalidad de estos activos se incluyen, a efectos de su valoración, en la categoría de “Activos financieros a coste amortizado”.
- Acciones y participaciones:
 - Acciones y participaciones en cartera interior/exterior: incluye, en su caso, instrumentos financieros emitidos por otras entidades, tales como acciones y cuotas participativas o participación en fondos y sociedades de inversión colectiva, que tienen la naturaleza de instrumentos de capital para el emisor, salvo que se trate de participaciones en entidades dependientes, multigrupo y asociadas. La totalidad de estos activos se incluyen, en su caso, a efectos de su valoración, en las categorías de “Activos financieros a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias” y/o “Activos financieros a coste”.
 - Participaciones: incluye, en su caso, las inversiones de la Sociedad en empresas dependientes, multigrupo o asociadas. A efectos de su valoración, la totalidad de estos activos se incluyen en la categoría de “Activos financieros a coste”. Se consideran empresas del Grupo aquellas vinculadas con la Sociedad por una relación de control, y empresas asociadas aquellas sobre las que la Sociedad ejerce una influencia significativa. Adicionalmente, dentro de la categoría de multigrupo se incluye a aquellas sociedades sobre las, en virtud de un acuerdo, se ejerce un control conjunto con uno o más socios.
 - Activos financieros a valor razonable con cambios en patrimonio neto: incluye, en su caso, instrumentos financieros emitidos por otras entidades, tales como acciones y cuotas participativas o participación en fondos y sociedades de inversión colectiva, que tienen la

naturaleza de instrumentos de capital para el emisor, salvo que se trate de participaciones en entidades dependientes, multigrupo y asociadas. La totalidad de estos activos se incluyen, a efectos de su valoración, en la categoría de “Activos financieros a valor razonable con cambios en el patrimonio neto”.

- Valores representativos de deuda: incluye, en su caso, inversiones en obligaciones, bonos u otros valores representativos de deuda, incluidos aquellos que fijan su rendimiento en función de índices o sistemas análogos y demás valores que supongan una deuda para su emisor, que devengan una remuneración consistente en un interés, implícito o explícito, establecido contractualmente. Cada uno de los activos incluidos se desglosan en el balance según su naturaleza, incluyéndose, en su caso, los intereses devengados y no vencidos y las provisiones por deterioro de valor de los instrumentos de deuda en el epígrafe “Ajustes por valoración”. La totalidad de estos activos se incluyen, en su caso, a efectos de su valoración, en las categorías de “Activos financieros a coste amortizado”, “Activos financieros a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias” y/o “Activos financieros a valor razonable con cambios en el patrimonio neto”.

iii. Clasificación de los pasivos financieros

Los pasivos financieros se presentan en los siguientes capítulos del pasivo del balance:

- Deudas con intermediarios financieros o particulares: incluye, en su caso, saldos acreedores por obligaciones pendientes de pago a intermediarios financieros y particulares, tales como deudas por comisiones pendientes de pago, deudas con empresas del Grupo al que, en su caso, pertenece la Sociedad, remuneraciones al personal pendientes de pago y otros acreedores. Cada uno de los pasivos incluidos se desglosan en el balance según su naturaleza, incluyéndose, en su caso, los intereses devengados y no vencidos en el epígrafe “Ajustes por valoración: intereses devengados no vencidos”. La totalidad de estos pasivos se incluyen, a efectos de su valoración, como “Pasivos financieros a coste amortizado” (véase nota 10).
- Pasivos subordinados: incluye, en su caso, préstamos cuyos intereses tienen carácter contingente, bien porque se pacte un tipo de interés fijo o variable condicionado al cumplimiento de un hito en la empresa prestataria (por ejemplo, la obtención de beneficios), o bien porque se calculen exclusivamente por referencia a la evolución de la actividad de la citada empresa. Estos pasivos se valorarán al coste.

b) Valoración y registro de resultados de los activos y pasivos financieros

i. Valoración de los activos financieros

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

- a. Activos financieros a coste amortizado: incluye activos financieros, incluso los admitidos a negociación en un mercado organizado, para los que la Sociedad mantiene la inversión con el objetivo de percibir los flujos de efectivo derivados de la ejecución del contrato, y las condiciones contractuales del activo dan lugar, en fechas especificadas, a flujos de efectivo que son únicamente cobros de principal e intereses sobre el importe del principal pendiente.
- b. Activos financieros a valor razonable con cambios en el patrimonio neto: se incluyen en esta categoría los activos financieros cuyas condiciones contractuales dan lugar, en fechas especificadas, a flujos de efectivo que son únicamente cobros de principal e intereses sobre el importe del principal pendiente, y no se mantienen para negociar ni procede su clasificación en la categoría anterior. También se incluirán

en esta categoría las inversiones en instrumentos de patrimonio designadas irrevocablemente por la Sociedad en el momento de su reconocimiento inicial, siempre y cuando no se mantengan para negociar ni deban valorarse al coste.

- c. Activos financieros a coste: se incluyen en esta categoría, en su caso, las siguientes inversiones: a) instrumentos de patrimonio de empresas del Grupo, multigrupo y asociadas; b) instrumentos de patrimonio cuyo valor razonable no pueda determinarse con fiabilidad, y los derivados que tengan como subyacente a estas inversiones; c) activos financieros híbridos cuyo valor razonable no pueda estimarse de manera fiable, salvo que se cumplan los requisitos para su contabilización a coste amortizado; d) aportaciones realizadas en contratos de cuentas en participación y similares; e) préstamos participativos con intereses de carácter contingente; f) activos financieros que deberían clasificarse en la siguiente categoría (Activos financieros a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias) pero su valor razonable no puede estimarse de forma fiable.
- d. Activos financieros a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias: incluye los activos financieros mantenidos para negociar y aquellos activos financieros que no han sido clasificados en ninguna de las categorías anteriores. Asimismo, se incluyen en esta categoría los activos financieros que así designa opcionalmente la Sociedad en el momento del reconocimiento inicial, que en caso contrario se habrían incluido en otra categoría, debido a que dicha designación elimina o reduce significativamente una incoherencia de valoración o asimetría contable que surgiría en caso contrario.

Valoración inicial

Los activos financieros se valoran, en términos generales, inicialmente, al valor razonable de la contraprestación entregada más los costes de la transacción que sean directamente atribuibles. No obstante, se reconocerán en la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio los costes de transacción directamente atribuibles a los activos incluidos, a efectos de su valoración, en la categoría de "Activos financieros a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias".

Asimismo, en el caso de inversiones en el patrimonio de empresas del Grupo que otorgan control sobre la sociedad dependiente, los honorarios abonados a asesores legales u otros profesionales relacionados con la adquisición de la inversión se imputan directamente a la cuenta de pérdidas y ganancias.

Valoración posterior

- Activos financieros a coste amortizado: los activos financieros clasificados, a efectos de su valoración, en esta categoría se valorarán por su coste amortizado, imputando a la cuenta de pérdidas y ganancias los intereses devengados aplicando el método del tipo de interés efectivo. No obstante, los créditos con vencimiento no superior a un año que se valoren inicialmente por su valor nominal, continuarán valorándose por dicho importe, salvo que se hubieran deteriorado.

El coste amortizado de un instrumento financiero es el importe al que inicialmente fue valorado un activo financiero o un pasivo financiero, menos los reembolsos de principal que se hubieran producido, más o menos, según proceda, la parte imputada en la cuenta de pérdidas y ganancias, mediante la utilización del método del tipo de interés efectivo, de la diferencia entre el importe inicial y el valor de reembolso en el vencimiento y, para el caso de los activos financieros, menos cualquier reducción de valor por deterioro que hubiera sido reconocida, ya sea directamente como una disminución del importe del activo o mediante una cuenta correctora de su valor.

El tipo de interés efectivo es el tipo de actualización que iguala el valor en libros de un instrumento financiero con los flujos de efectivo estimados a lo largo de la vida esperada del instrumento, a partir de

sus condiciones contractuales y sin considerar las pérdidas por riesgo de crédito futuras; en su cálculo se incluirán las comisiones financieras que se carguen por adelantado en la concesión de financiación.

- Activos financieros a valor razonable con cambios en el patrimonio neto: los activos financieros clasificados, a efectos de su valoración, en esta categoría se valorarán por su valor razonable, sin deducir los costes de transacción en que se pudiera incurrir en su enajenación. Los cambios que se produzcan en el valor razonable se registrarán, netos de su correspondiente efecto fiscal, directamente en el patrimonio neto, en el capítulo "Ajustes por valoración en patrimonio neto", hasta que el activo financiero cause baja del balance o se deteriore, momento en que el importe así reconocido, se imputará a la cuenta de pérdidas y ganancias, en los capítulos "Ganancias por operaciones financieras" o "Pérdidas por operaciones financieras", en función de si el resultado es positivo o negativo, respectivamente.
- Activos financieros a coste: Las inversiones clasificadas, a efectos de su valoración, en esta categoría se valorarán por su coste, minorado, en su caso, por el importe acumulado de las correcciones valorativas por deterioro. Dichas correcciones se calculan como la diferencia entre su valor en libros y el importe recuperable, entendido éste como el mayor importe entre su valor razonable menos los costes de venta y el valor actual de los flujos de efectivo futuros derivados de la inversión. Salvo mejor evidencia del importe recuperable de las inversiones en instrumentos de patrimonio, se toma en consideración el patrimonio neto de la entidad participada, corregido por las plusvalías tácitas existentes en la fecha de la valoración, netas del efecto impositivo.
- Activos financieros a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias: los activos financieros clasificados, a efectos de su valoración, en esta categoría se valorarán a su valor razonable, registrándose el resultado de las variaciones en dicho valor razonable en los capítulos "Ganancias por operaciones financieras" o "Pérdidas por operaciones financieras" de la cuenta de pérdidas y ganancias, en función de si el resultado es positivo o negativo, respectivamente.

ii. Valoración de los pasivos financieros

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

- a. Pasivos financieros a coste amortizado: La Sociedad clasifica todos los pasivos financieros en esta categoría, excepto cuando, en su caso, deban valorarse a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias, de acuerdo con los criterios incluidos en el párrafo siguiente.
- b. Pasivos financieros a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias: incluye, en su caso, los pasivos financieros mantenidos para negociar. Asimismo, se incluyen en esta categoría los pasivos financieros que así designa opcionalmente la Sociedad en el momento del reconocimiento inicial, debido a que dicha designación elimina o reduce significativamente una incoherencia de valoración o asimetría contable que surgiría en caso contrario.

Valoración inicial

Los pasivos financieros se valoran, en términos generales, inicialmente, al valor razonable de la contraprestación entregada más los costes de la transacción que sean directamente atribuibles. No obstante, se reconocerán en la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio los costes de transacción directamente atribuibles a los pasivos incluidos, a efectos de su valoración, en la categoría de "Pasivos financieros a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias".

Valoración posterior



- Pasivos financieros a coste amortizado: los pasivos financieros clasificados, a efectos de su valoración, en esta categoría se valorarán por su coste amortizado (tal y como éste ha sido definido en el apartado b.1 anterior), imputando a la cuenta de pérdidas y ganancias los intereses devengados aplicando el método del tipo de interés efectivo (tal y como éste ha sido definido en el apartado b.1 anterior). No obstante, los débitos con vencimiento no superior a un año que se valoren inicialmente por su valor nominal, continuarán valorándose por dicho importe.
- Pasivos financieros a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias: los pasivos financieros clasificados, a efectos de su valoración, en esta categoría se valorarán a su valor razonable, registrándose el resultado de las variaciones en dicho valor razonable en los capítulos "Ganancias por operaciones financieras" o "Pérdidas por operaciones financieras" de la cuenta de pérdidas y ganancias, en función de si el resultado es positivo o negativo, respectivamente.

iii. Técnicas de valoración

La Sociedad valora las participaciones que mantiene en entidades de capital riesgo atendiendo al patrimonio neto o valor teórico contable, incluidas, en su caso, las plusvalías latentes netas de impuestos que corresponda a dichas inversiones en el patrimonio neto de la entidad.

c) Baja del balance de los activos y pasivos financieros

Los activos financieros solo se dan de baja del balance cuando se han extinguido los flujos de efectivo que generan o cuando se han transferido sustancialmente a terceros los riesgos y beneficios que llevan implícitos. Similarmente, los pasivos financieros solo se dan de baja del balance cuando se han extinguido las obligaciones que generan o cuando se adquieren (bien sea con la intención de cancelarlos, bien con la intención de recolocarlos de nuevo).

d) Compensaciones de saldos

Se compensan entre sí - y, consecuentemente, se presentan en el balance por su importe neto - los saldos deudores y acreedores con origen en transacciones que, contractualmente o por imperativo de una norma legal, contemplan la posibilidad de compensación y se tiene la intención de liquidarlos por su importe neto o de realizar el activo y proceder al pago del pasivo de forma simultánea y en los que una de las partes contratantes sea una entidad financiera.

e) Deterioro del valor de los activos financieros

Al menos al cierre del ejercicio la Sociedad realiza un "test de deterioro" para los activos financieros que no están registrados a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias. Se considera que existe evidencia objetiva de deterioro si el importe recuperable del activo financiero es inferior a su valor en libros.

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

Las correcciones de valor por deterioro, así como su reversión cuando el importe de dicha pérdida disminuyese por causas relacionadas con un evento posterior, se reconocerán como un gasto o un

ingreso, respectivamente, y en el epígrafe que corresponda según la naturaleza del activo, en los capítulos "Pérdidas por deterioro de valor de los activos" o "Recuperaciones de valor de los activos deteriorados" de la cuenta de pérdidas y ganancias, con contrapartida en los epígrafes "Ajustes por valoración" del activo del balance. La reversión del deterioro tendrá como límite el valor en libros del activo que estaría reconocido en la fecha de reversión si no se hubiese registrado el deterioro del valor.

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

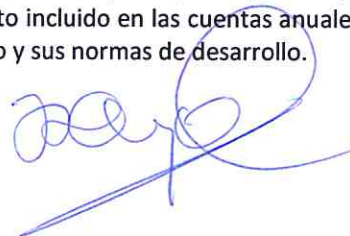
En particular, y respecto a las correcciones valorativas relativas a estos activos financieros, el proceso de evaluación de las posibles pérdidas por deterioro de estos activos se lleva a cabo individualmente para la totalidad de los activos financieros valorados a su coste amortizado.

- Activos financieros a valor razonable con cambios en el patrimonio neto: para los instrumentos de patrimonio clasificados, a efectos de su valoración, en esta categoría, se presumirá que existe deterioro ante una caída de un año y medio o de un 40% en su cotización, sin que se haya producido la recuperación del valor. En el caso de instrumentos de deuda clasificados, a efectos de su valoración, en esta categoría, se presumirá que existe deterioro cuando se haya producido una reducción o retraso en los flujos de efectivo estimados futuros, que pueden venir motivados por la insolvencia del deudor.

Las pérdidas acumuladas reconocidas en el patrimonio neto por disminución del valor razonable, siempre que exista una evidencia objetiva de deterioro en el valor del activo, se reconocerán en la cuenta de pérdidas y ganancias, en el capítulo "Pérdidas por deterioro de valor de los activos", con contrapartida en el epígrafe "Ajustes por valoración" del activo del balance (en el caso de instrumentos de deuda) o en el epígrafe "Provisiones por deterioro de valor de acciones y participaciones" del activo del balance (en el caso de instrumentos de patrimonio). Si en ejercicios posteriores se incrementase el valor razonable, la corrección valorativa reconocida en ejercicios anteriores revertirá con abono a la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio, en el capítulo "Recuperaciones de valor de los activos deteriorados". No obstante, en el caso de que se incrementase el valor razonable correspondiente a un instrumento de patrimonio, la corrección valorativa reconocida en ejercicios anteriores no revertirá con abono a la cuenta de pérdidas y ganancias y se registrará el incremento de valor razonable directamente contra el patrimonio neto, en el capítulo "Ajustes por valoración en patrimonio neto".

- Activos financieros a coste: El importe de la corrección valorativa será la diferencia entre su valor en libros y el importe recuperable, entendido éste como el mayor importe entre su valor razonable menos los costes de venta y el valor actual de los flujos de efectivo futuros derivados de la inversión, que para el caso de instrumentos de patrimonio se calcularán, bien mediante la estimación de los que se espera recibir como consecuencia del reparto de dividendos realizado por la empresa participada y de la enajenación o baja en cuentas de la inversión en la misma, bien mediante la estimación de su participación en los flujos de efectivo que se espera sean generados por la empresa participada, procedentes tanto de sus actividades ordinarias como de su enajenación o baja en cuentas.

Salvo mejor evidencia del importe recuperable de las inversiones en instrumentos de patrimonio, la estimación de la pérdida por deterioro de esta clase de activos se calculará en función del patrimonio neto de la entidad participada y de las plusvalías tácitas existentes en la fecha de la valoración, netas del efecto impositivo. En la determinación de ese valor, y siempre que la empresa participada haya invertido a su vez en otra, deberá tenerse en cuenta el patrimonio neto incluido en las cuentas anuales consolidadas elaboradas aplicando los criterios del Código de Comercio y sus normas de desarrollo.



El reconocimiento de las correcciones valorativas por deterioro de valor y, en su caso, su reversión, se registrarán como un gasto o un ingreso, respectivamente, en los capítulos "Pérdidas por deterioro de valor de los activos" o "Recuperaciones de valor de los activos deteriorados" de la cuenta de pérdidas y ganancias, con contrapartida en el epígrafe "Provisiones por deterioro de valor de acciones y participaciones" del activo del balance. 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.

f) Adquisición temporal de activos

Las compras (ventas) de instrumentos financieros con el compromiso de su retrocesión no opcional a un precio determinado (también denominados "repos") se registran, en su caso, en el balance como una financiación concedida (recibida) en función de la naturaleza del correspondiente deudor (acreedor) en los epígrafes "Crédito a intermediarios financieros" o "Crédito a particulares" ("Deudas con intermediarios financieros" o "Deudas con particulares").

Las diferencias entre los precios de compra y venta se registran, en su caso, como intereses financieros durante la vida del contrato.

g) Inmovilizado material de uso propio

Incluye, básicamente, los activos materiales a los que se prevé darles un uso continuado y propio y se presenta a su coste de adquisición, menos su correspondiente amortización acumulada y, si procede, las pérdidas estimadas que resultan de comparar el valor neto de cada partida con su correspondiente importe recuperable.

La amortización se calcula, aplicando el método lineal, sobre el coste de adquisición de los activos menos su valor residual; entendiendo que los terrenos sobre los que se asientan los edificios y otras construcciones tienen una vida indefinida y que, por lo tanto, no son objeto de amortización.

Las dotaciones anuales en concepto de amortización de los activos materiales se realizan con contrapartida en el capítulo "Amortizaciones – Inmovilizado material de uso propio" de la cuenta de pérdidas y ganancias y, básicamente, equivalen a un porcentaje de amortización del 25 por 100 (determinado en función de los años de la vida útil estimada, como promedio, de los diferentes elementos). La dotación de la amortización del inmovilizado material de uso propio ha ascendido a 8.282 euros al 31 de diciembre de 2021 (4.057 euros al 31 de diciembre de 2020) (véase Nota 8).

Con ocasión de cada cierre contable, se analiza si existen indicios de que el valor neto de los elementos del activo material excede de su correspondiente importe recuperable; en cuyo caso, se reduce el valor en libros del activo de que se trate hasta su importe recuperable, ajustando los cargos futuros en concepto de amortización en proporción a su valor en libros ajustado y a su nueva vida útil remanente, en el caso de ser necesaria una reestimación de la misma.

De forma similar, cuando existen indicios de que se ha recuperado el valor de un activo material, la Sociedad registra la reversión de la pérdida por deterioro contabilizada en periodos anteriores y ajusta, en consecuencia, los cargos futuros en concepto de amortización. En ningún caso, la reversión de la pérdida por deterioro de un activo puede suponer el incremento de su valor en libros por encima de aquél que tendría si no se hubieran reconocido pérdidas por deterioro en ejercicios anteriores.

La Sociedad reconoce contablemente, en su caso, cualquier pérdida o recuperación que haya podido producirse en el valor registrado de activos materiales con origen en su deterioro, utilizando el epígrafe

“Pérdidas por deterioro de valor de los activos – Inmovilizado material” o “Recuperaciones de valor de los activos deteriorados – Inmovilizado material”, respectivamente, de la cuenta de pérdidas y ganancias. Al 31 de diciembre de 2021 y 2020, no existían pérdidas por deterioro asociadas a estos activos (véase Nota 8).

Asimismo, al menos al final de cada ejercicio, se revisa la vida útil estimada, el valor residual y el método de amortización de los elementos del inmovilizado material de uso propio, con el objeto de detectar cambios significativos en los mismos que, en caso de producirse, se ajustarán mediante la correspondiente corrección del cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias de ejercicios futuros de la dotación a su amortización en virtud de las nuevas vidas útiles.

Los gastos de conservación y mantenimiento de los activos materiales de uso propio se imputan a la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio en que se incurren. Por el contrario, los importes invertidos en mejoras que contribuyen a aumentar la capacidad o eficiencia o a alargar la vida útil de dichos bienes se registran como mayor coste de los mismos.

Al 31 de diciembre de 2021 y 2020, no había activos adquiridos ni cedidos en régimen de arrendamiento financiero ni activos clasificados como inversiones inmobiliarias.

h) Contabilización de las operaciones de arrendamiento

La totalidad de los arrendamientos existentes al 31 de diciembre de 2021 y 2020 eran operativos y corresponden a bienes inmuebles. En las operaciones de arrendamiento operativo, la propiedad del bien arrendado y todos los riesgos y ventajas que recaen sobre el bien permanecen sustancialmente en el arrendador.

Al 31 de diciembre de 2021 y 2020 la Sociedad actúa como arrendatario de inmuebles propiedad de sociedades integradas en el Grupo al que pertenece y registra cuotas derivadas de dichos arrendamientos linealmente en el epígrafe “Gastos Generales” de la cuenta de pérdidas y ganancias (véase Nota 23.a).

i) Activos y pasivos fiscales

Los capítulos “Activos fiscales” y “Pasivos fiscales” del balance incluyen el importe de todos los activos y pasivos de naturaleza fiscal como consecuencia del Impuesto sobre Sociedades, diferenciando entre: “Corrientes” (importes a recuperar por impuestos en los próximos doce meses) y “Diferidos” (importes de los impuestos a recuperar en ejercicios futuros, incluidos los derivados de bases imponibles negativas o de créditos por deducciones o bonificaciones fiscales pendientes de compensar).

Cuando existen pasivos por impuesto diferido se reconocen siempre. Por su parte, los activos por impuesto diferido sólo se reconocen si existe probabilidad de ganancias fiscales futuras que permitan la aplicación de estos activos. La cuantificación de dichos activos y pasivos se realiza considerando los tipos de gravamen esperados en el momento de su reversión.

Al 31 de diciembre de 2021, la Sociedad no tiene registrados activos por impuestos diferidos, por lo que no existen bases imponibles negativas activadas pendientes de compensar (al 31 de diciembre de 2020 la Sociedad registra activos por impuestos diferidos por importe de 7.569 euros, no habiendo registrado pasivos por impuestos diferidos).



j) Otros activos y pasivos y periodificaciones

El capítulo "Otros activos" recoge el importe de los activos no registrados en otras partidas, entre los que figuran, en su caso, las fianzas constituidas por la Sociedad en garantía de arrendamientos, anticipos y créditos al personal y otros activos (que incluyen los activos de naturaleza fiscal no relacionados con el impuesto sobre sociedades) (véase Nota 9).

El capítulo "Otros pasivos" recoge el importe de las obligaciones a pagar con naturaleza de pasivos financieros no incluidos en otras categorías, entre los que figuran, en su caso, los pasivos de naturaleza fiscal no relacionados con el impuesto sobre sociedades (véase Nota 9).

Por otro lado, el capítulo "Periodificaciones" del activo del balance incluye, en su caso, los saldos de todas las cuentas de periodificación (entre las que figuran los gastos anticipados, contabilizados en el ejercicio y que corresponden al ejercicio siguiente); excepto las correspondientes a intereses devengados que se recogen en los capítulos en los que estén recogidos los instrumentos financieros que los generan.

Por último, el capítulo "Periodificaciones" del pasivo del balance incluye, en su caso, los saldos de todas las cuentas de periodificación (entre las que figuran las comisiones y otros productos cobrados no devengados y los gastos devengados no vencidos), excepto las correspondientes a intereses devengados que se recogen en los capítulos en los que estén recogidos los instrumentos financieros que los generan.

k) Instrumentos de patrimonio

Un instrumento de patrimonio representa una participación residual en el patrimonio de la Sociedad, una vez deducidos todos sus pasivos.

En el caso de que la empresa realice cualquier tipo de transacción con sus propios instrumentos de patrimonio, el importe de estos instrumentos se registrará en el patrimonio neto, como una variación de los fondos propios, y en ningún caso podrán ser reconocidos como activos financieros de la empresa ni se registrará resultado alguno en la cuenta de pérdidas y ganancias.

Los instrumentos de capital emitidos por la Sociedad se registran en el patrimonio neto por el importe recibido, neto de los gastos de emisión.

Al 31 de diciembre de 2021 y 2020 no existían instrumentos de capital propio en cartera de la Sociedad.

l) Provisiones

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

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

Las cuentas anuales recogen aquellas provisiones significativas con respecto a las que se estima que la probabilidad de que se tenga que atender la obligación es mayor que de lo contrario. Los pasivos



contingentes no se reconocen en las cuentas anuales, sino que, en caso de existir, se informa sobre ellos en la memoria.

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

Al cierre del ejercicio 2021 no existía en curso ningún procedimiento judicial ni reclamación contra la Sociedad con origen en el desarrollo habitual de sus actividades, ni ningún hecho del que la Sociedad estime que vaya a ser posible tener que desprenderse de recursos en el futuro, por lo que no resulta necesario registrar provisión alguna ni realizar desgloses en la presente memoria.

m) Reconocimiento de ingresos y gastos

Seguidamente se resumen los criterios más significativos utilizados por la Sociedad para el reconocimiento de sus ingresos y gastos:

i. Ingresos y gastos por intereses y conceptos asimilados

Con carácter general, los ingresos y gastos por intereses y conceptos asimilables a ellos se reconocen contablemente en los capítulos "Intereses, dividendos y rendimientos asimilados de los activos financieros" e "Intereses y cargas asimiladas de los pasivos financieros" de la cuenta de pérdidas y ganancias, respectivamente, en función de su período de devengo, por aplicación del método de interés efectivo. Los dividendos percibidos de otras sociedades se reconocen, en su caso, como ingreso en el epígrafe "Intereses, dividendos y rendimientos asimilados de los activos financieros – Dividendos de acciones y participaciones" de la cuenta de pérdidas y ganancias en el momento en que nace el derecho a percibirlos por la Sociedad. Los importes correspondientes a intereses y dividendos devengados con anterioridad a la fecha de adquisición, no se registran en la cuenta de pérdidas y ganancias, cancelándose el activo correspondiente cuando se cobre.

ii. Comisiones, honorarios y conceptos asimilados

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

- Las comisiones procedentes de la gestión y de la administración de Entidades de Capital Riesgo, que se incluyen en el saldo del capítulo "Comisiones recibidas" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta (véase Nota 19). En la medida en que tienen su origen en servicios que se prolongan a lo largo del tiempo, se imputan a la cuenta de pérdidas y ganancias en el período de ejecución de dichos servicios.
- En su caso, las comisiones de éxito sobre las plusvalías que obtengan las Entidades Capital Riesgo, que se incluyen en el saldo del capítulo "Comisiones recibidas" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta (véase Nota 19). En la medida en que responden a servicios que se ejecutan en un acto singular, se imputan a la cuenta de pérdidas y ganancias cuando se produce el acto que los origina.

Los sistemas de retribución de cada una de las comisiones antes descritas figuran en los correspondientes contratos de gestión y administración.



iii. Ingresos y gastos no financieros

Se reconocen contablemente de acuerdo con el criterio de devengo, es decir, cuando se produce la corriente real de bienes y servicios que los mismos representan, con independencia del momento en que se produzca la corriente monetaria o financiera derivada de ellos. Dichos ingresos se valoran por el valor razonable de la contraprestación recibida, deducidos descuentos e impuestos.

n) Patrimonios gestionados

Los patrimonios gestionados por la Sociedad que son propiedad de terceros no se incluyen en el balance. Las comisiones generadas por esta actividad se incluyen en el saldo del capítulo "Comisiones percibidas" de la cuenta de pérdidas y ganancias. En la Nota 15 se facilita información sobre los patrimonios de terceros gestionados por la Sociedad.

ñ) Compromisos por pensiones y otras retribuciones post-empleo

La Sociedad no tiene ningún compromiso contraído con su personal en materia de pensiones ni ningún otro tipo de retribución post – empleo ni derivados.

o) Indemnizaciones por despido

De acuerdo con la legislación laboral vigente, existe la obligación de indemnizar a aquellos empleados con los que, bajo determinadas condiciones, la Sociedad rescinda sus relaciones laborales. Por tanto, las indemnizaciones por despido susceptibles de cuantificación razonable se registran, en su caso, como gasto en el ejercicio en el que se adopta y comunica al interesado la decisión del despido. Al 31 de diciembre de 2021 y 2020 no se ha registrado provisión alguna por este concepto, ya que no están previstas situaciones de esta naturaleza.

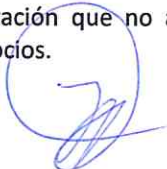
p) Impuesto sobre Beneficios

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

El impuesto corriente es la cantidad que la Sociedad satisface como consecuencia de las liquidaciones fiscales del Impuesto sobre el Beneficio relativas a un ejercicio. Las deducciones y otras ventajas fiscales en la cuota del impuesto, excluidas las retenciones y pagos a cuenta, así como las pérdidas fiscales compensables de ejercicios anteriores y aplicadas efectivamente en éste, dan lugar a un menor importe del impuesto corriente.

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

Se reconocen pasivos por impuestos diferidos para todas las diferencias temporarias imponibles, excepto aquellas derivadas del reconocimiento inicial de fondos de comercio o de otros activos y pasivos en una operación que no afecta ni al resultado fiscal ni al resultado contable y no es una combinación de negocios.



Por su parte, los activos por impuestos diferidos sólo se reconocen en la medida en que se considere probable que la Sociedad vaya a disponer de ganancias fiscales futuras contra las que poder hacerlos efectivos.

Los activos y pasivos por impuestos diferidos, originados por operaciones con cargos o abonos directos en cuentas de patrimonio, se contabilizan también, en su caso, con contrapartida en patrimonio neto.

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

De acuerdo con la normativa fiscal vigente, la Sociedad ha tributado durante los ejercicios 2021 y 2020 al tipo del 25% (véase Nota 12).

q) Estados de flujos de efectivo

En los estados de flujos de efectivo se utilizan las siguientes expresiones:

- Flujos de efectivo: entradas y salidas de dinero en efectivo y de sus equivalentes, entendiendo por estos las inversiones a corto plazo de gran liquidez y bajo riesgo de alteraciones en su valor.
- Actividades de explotación: son aquellas que constituyen la principal fuente de los ingresos ordinarios de la entidad, así como otras actividades que no puedan ser clasificadas como de inversión o de financiación.
- Actividades de inversión: las de adquisición, enajenación y disposición por otros medios de activos a largo plazo y otras inversiones no incluidas en el efectivo y equivalentes de efectivo.
- Actividades de financiación: las que producen cambios en el tamaño y composición del patrimonio neto y de los préstamos tomados por parte de la entidad que no formen parte de las actividades de explotación.

A efectos de elaboración del estado de flujos de efectivo se han considerado como "Efectivo y equivalentes de efectivo" los importes de activos financieros clasificados en el epígrafe "Créditos a intermediarios financieros – Depósitos a la vista", cuyos plazos de vencimiento y tipología determinan su consideración como equivalentes de efectivo, cuyos importes al 31 de diciembre de 2021 y 2020 eran 569.652 y 426.535 euros, respectivamente.

r) Estados de cambios en el patrimonio neto

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



i. Estados de ingresos y gastos reconocidos

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

Por tanto, en estos estados se presentan:

- a. El resultado del ejercicio.
- b. El importe neto de los ingresos y gastos reconocidos transitoriamente como ajustes por valoración en el patrimonio neto.
- c. El importe neto de los ingresos y gastos reconocidos definitivamente en el patrimonio neto, en su caso.
- d. El Impuesto sobre Beneficios devengado, en su caso, por los conceptos indicados en las letras b) y c) anteriores.
- e. El total de los ingresos y gastos reconocidos, calculados como la suma de las letras anteriores.

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

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

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

ii. Estados totales de cambios en el Patrimonio Neto

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

- a. Ajustes por cambios en criterios contables y por errores: que incluye, en su caso, los cambios en el patrimonio neto que surgen como consecuencia de la reexpresión retroactiva de los saldos de los estados financieros con origen en cambios en los criterios contables o en la corrección de errores.



- b. Ingresos y gastos reconocidos en los ejercicios: recoge, de manera agregada, el total de las partidas registradas en los estados de ingresos y gastos reconocidos anteriormente indicadas.
- c. Otras variaciones del patrimonio neto: recoge el resto de partidas registradas en el patrimonio neto, como pueden ser distribución de resultados, operaciones con instrumentos de capital propios, pagos con instrumentos de capital, traspasos entre partidas del patrimonio neto y cualquier otro incremento o disminución del patrimonio neto.

s) Transacciones en moneda extranjera

La moneda funcional de la Sociedad es el euro. Consecuentemente, todos los saldos y transacciones denominados en monedas diferentes al euro se consideran denominados en "moneda extranjera". Al 31 de diciembre de 2021 y 2020 la totalidad de los activos y pasivos mantenidos por la Sociedad estaban denominados en moneda euro.

t) Transacciones con vinculadas

Se considerarán transacciones con partes vinculadas a todas aquellas que se produzcan entre la Sociedad y las entidades o personas que cumplan los requisitos establecidos en la Norma 54ª.1 de la Circular 7/2008, de 26 de noviembre.

La Sociedad realiza todas sus operaciones con empresas vinculadas a valores de mercado. Adicionalmente, los precios de transferencia se encuentran adecuadamente soportados por lo que los Administradores de la Sociedad consideran que no existen riesgos significativos por este aspecto de los que puedan derivarse pasivos de consideración en el futuro (véase Nota 16).

3. Distribución de los resultados de la Sociedad

a) Distribución de resultados

La propuesta de distribución del resultado neto del ejercicio 2021 que su Consejo de Administración propondrá al Accionista Único de la Sociedad para su aprobación y la aprobada por éste, correspondiente al ejercicio 2021, es la siguiente:

	Euros	
	2021	2020
A Reservas	114.534	-
A Resultados de ejercicios anteriores	-	42.108
Beneficio de la Sociedad del ejercicio	114.534	42.108

b) Beneficio por acción

i. Beneficio básico por acción

El beneficio o pérdida básica por acción se determina dividiendo el resultado neto atribuido a la Sociedad en el ejercicio entre el número medio ponderado de las acciones en circulación durante ese ejercicio, excluido, en su caso, el número medio de las acciones propias mantenidas a lo largo del mismo.

De acuerdo con ello:



	Euros	
	2021	2020
Resultado neto del ejercicio	114.534	42.108
Número medio ponderado de acciones en circulación	80.000	80.000
Beneficio básico por acción	1,43	0,53

ii. Beneficio diluido por acción

El beneficio por acción diluido se calcula como el cociente entre el resultado neto del período atribuible a los accionistas ordinarios ajustados por el efecto atribuible a las acciones ordinarias potenciales con efecto dilusivo y el número medio ponderado de acciones ordinarias en circulación durante el período, ajustado por el promedio ponderado de las acciones ordinarias que serían emitidas si se convirtieran todas las acciones ordinarias potenciales en acciones ordinarias de la Sociedad.

A 31 de diciembre de 2021 y 2020 no existían acciones ordinarias con efecto dilusivo.

4. Retribuciones y otras prestaciones al Consejo de Administración de la Sociedad y a la Alta Dirección

Las retribuciones percibidas durante los ejercicios 2021 y 2020 por los miembros del Consejo de Administración y de la Alta Dirección de la Sociedad, clasificadas por conceptos, han sido las siguientes:

	Euros					
	Retribuciones a Corto Plazo		Otros Conceptos		Primas de Seguros	
	2021	2020	2021	2020	2021	2020
Consejo de Administración	90.358	95.300	-	-	2.149	1.291
Alta Dirección	-	-	-	-	-	-

Los Estatutos de la Sociedad establecen que los cargos de administradores estarán retribuidos. En este sentido, el importe de las retribuciones a corto plazo del Consejo de Administración y de la Alta Dirección, corresponden a remuneraciones devengadas, durante los ejercicios 2021 y 2020.

En cumplimiento de lo establecido por la Disposición Adicional Vigésima sexta de la Ley Orgánica 3/2007, de 22 de marzo, para la igualdad efectiva de mujeres y hombres, se informa que el Consejo de Administración de la Sociedad durante el ejercicio 2021 está formado por 10 hombres (10 hombres al 31 de diciembre de 2020). La Sociedad no contaba con personal de Alta Dirección al 31 de diciembre de 2021 y 2020.

Al 31 de diciembre de 2021 y 2020 la Sociedad no ha concedido préstamos ni se han contraído obligaciones en materia de pensiones a favor de los miembros, anteriores o actuales, del Consejo de Administración y/o Alta Dirección.

Durante los ejercicios 2021 y 2020, la Sociedad no ha mantenido con los miembros anteriores o actuales de su Consejo de Administración ni con la Alta Dirección, prestaciones de jubilación, ni pagos basados en instrumentos de capital, ni otras prestaciones a largo plazo.

Al cierre del ejercicio 2021 los Administradores de la Sociedad, según se define en la Ley de Sociedades de Capital, no han comunicado al Consejo de Administración situación alguna de conflicto, directo o indirecto, que ellos o personas vinculadas a ellos pudieran tener con el interés de la Sociedad.

Durante el ejercicio 2021 la Sociedad ha satisfecho 2.149 euros en concepto de prima de seguro de responsabilidad civil de los Administradores (1.291 euros durante el ejercicio 2020).

Adicionalmente, el Consejo de Administración ha percibido durante los ejercicios 2021 y 2020 un importe de 422.700 euros y 174.000 euros respectivamente, en concepto de su asesoramiento en materia de inversión, no por su función de consejeros, registrado en el epígrafe de "Gastos generales" (véanse Notas 16 y 23). Los importes pendientes de pago por las remuneraciones devengadas por los consejeros por este concepto quedan registrados en el epígrafe "Acreedores por prestaciones de servicios" que ascienden a 596.700 y 244.000 euros en los ejercicios 2021 y 2020 respectivamente (véase Nota 10).

De la misma forma no han existido contratos entre la Sociedad y cualquiera de los administradores o persona que actúe por cuenta de ellos, por operaciones ajenas al tráfico ordinario de la sociedad o que no se haya realizado en condiciones normales.

5. Tesorería

El desglose del saldo de este capítulo del balance al cierre del ejercicio 2021 y 2020, se muestra a continuación:

	Euros	
	2021	2020
Naturaleza:		
Caja	1.763	1.766
	1.763	1.766
Moneda:		
Euro	554	557
Otras monedas	1.209	1.209
	1.763	1.766

6. Crédito a intermediarios financieros – Depósitos a la vista

a) Desglose

La composición de los saldos de este epígrafe del activo del balance al 31 de diciembre de 2021 y 2020, atendiendo a la clasificación, naturaleza y moneda de las operaciones se indica a continuación:

	Euros	
	2021	2020
Clasificación:		
Activos financieros a coste amortizado	569.652	426.535
	569.652	426.535
Naturaleza:		
Depósitos a la vista	569.652	426.535
	569.652	204.013
Moneda:		
Euro	561.981	420.466
Otras monedas	7.671	6.069
	569.652	426.535

El importe registrado en el capítulo “Cuentas a la vista” recoge el saldo en cuenta corriente que mantenía la Sociedad al 31 de diciembre de 2021 y 2020, con las entidades que se detallan a continuación:

	Euros	
	2021	2020
Cuenta corriente:		
Banco Santander, S.A.	558.356	411.837
Banco Sabadell, S.A.	3.625	8.630
Unicredit Bank (Rumanía)	7.671	6.069
Saldos al cierre del ejercicio	569.652	426.535

Durante los ejercicios 2021 y 2020 no se han producido intereses generados por las cuentas a la vista (véase Nota 17).

Durante el ejercicio 2021 y 2020 no se han puesto de manifiesto pérdidas por deterioro que afectaran a los saldos de “Créditos a intermediarios financieros”.

7. Crédito a intermediarios financieros - Deudores

a) Desglose

A continuación, se indica el desglose del saldo de este epígrafe del activo del balance, al 31 de diciembre de 2021 y 2020, atendiendo a la clasificación, modalidad y situación de las operaciones (incluido íntegramente en el ámbito geográfico de España):

	Euros	
	2021	2020
Clasificación:		
Activos financieros a coste amortizado	906.508	520.449
	906.508	520.449
Por modalidad y situación de las operaciones:		
Deudores por comisiones pendientes	890.171	172.768
Deudores empresas del grupo (Nota 16)	-	153.000
Otros deudores	16.337	194.681
	906.508	520.449

A 31 de diciembre de 2021 la Sociedad registra en el epígrafe “Deudores por comisiones pendientes” la cantidad pendiente de cobro por los ingresos de establecimiento del fondo Conexo Ventures, F.C.R. por importe de 43.166 euros (17.655 euros al 31 de diciembre de 2020). El importe total de los ingresos percibidos por este concepto se registra en el epígrafe “Otros productos de explotación” de la cuenta de pérdidas y ganancias (véanse Notas 16 y 24). Adicionalmente se incluye el importe pendiente de cobro por las comisiones de gestión del mismo Fondo por importe de 847.005 euros (155.113 euros al 31 de diciembre de 2020) registradas en el epígrafe “Comisiones recibidas” de la cuenta de pérdidas y ganancias (véase Nota 19).

Adicionalmente, a 31 de diciembre de 2020 la Sociedad registraba principalmente en el epígrafe “Otros deudores” los préstamos concedidos a Frumoasa Inversiones, S.L. y a Mar Negro Inversiones, S.L., por importe de 93.474 euros y 87.000 euros respectivamente. El vencimiento de dichos préstamos era en el ejercicio 2021, siendo cobrados íntegramente en marzo de 2021.

En el epígrafe “Deudores empresas del grupo”, la Sociedad registró en el ejercicio 2020 un importe pendiente de cobro por la prestación de los servicios a GED Iberian Private Equity, S.A.U., S.G.E.I.C., derivados del levantamiento del Fondo GED VI España, F.C.R. y la sociedad de capital-riesgo GED VI España FFOO, S.C.R., S.A., constituidos el 20 de febrero de 2019 y el 19 de marzo de 2019, respectivamente. El importe ha sido cobrado en el ejercicio 2021.

b) Pérdidas por deterioro

La Sociedad tiene registrado un deterioro de 19.940 euros correspondientes a activos a cobrar con la sociedad Kahn International Advisers, S.A., participada de GED Eastern Fund II, F.C.R., S.A. que se encuentra en liquidación.

8. Inmovilizado material de uso propio

El movimiento habido en este epígrafe del balance en los ejercicios 2021 y 2020, íntegramente compuesto por inmovilizado de uso propio, ha sido el siguiente:

Ejercicio 2021

	Euros			
	Saldo Inicial	Entradas	Bajas	Saldo Final
Coste:				
Mobiliario e instalaciones	34.038	-	-	34.038
Equipos para procesos de información	76.676	2.102	(7.169)	71.610
Otro inmovilizado material	14.162	-	-	14.162
Total coste	124.876	2.102	(7.169)	119.810
Amortizaciones:				
Mobiliario e instalaciones	(26.758)	(796)	-	(27.554)
Equipos para procesos de información	(68.717)	(7.486)	7.169	(69.034)
Otro inmovilizado material	(14.162)	-	-	(14.162)
Total amortización	(109.637)	(8.282)	7.169	(110.750)
Neto:				
Mobiliario e instalaciones	7.280	(796)	-	6.484
Equipos para procesos de información	7.959	(5.383)	-	2.576
Otro inmovilizado material	-	-	-	-
Total neto	15.239	(6.179)	-	9.060

Ejercicio 2020

	Euros			
	Saldo Inicial	Entradas	Bajas	Saldo Final
Coste:				
Mobiliario e instalaciones	26.082	7.956	-	34.038
Equipos para procesos de información	82.247	9.255	(14.826)	76.676
Otro inmovilizado material	14.162	-	-	14.162
Total coste	122.491	17.211	(14.826)	124.876
Amortizaciones:				
Mobiliario e instalaciones	(26.082)	(676)	-	(26.758)
Equipos para procesos de información	(80.162)	(3.381)	14.826	(68.717)
Otro inmovilizado material	(14.162)	-	-	(14.162)
Total amortización	(120.406)	(4.057)	14.826	(109.637)
Neto:				
Mobiliario e instalaciones	-	7.280	-	7.280
Equipos para procesos de información	2.085	5.874	-	7.959
Otro inmovilizado material	-	-	-	-
Total neto	2.085	13.154	-	15.239

Durante el ejercicio 2021 se ha producido la venta de determinados activos que han generado un resultado de 3.379 euros (10.085 euros en el ejercicio 2020).

Al 31 de diciembre de 2021 existen bienes de “Inmovilizado material de uso propio” completamente amortizados por importe de 60.128 euros (60.122 euros al 31 de diciembre de 2020).

La política de la Sociedad es formalizar pólizas de seguros para cubrir los posibles riesgos a que están sujetos los diversos elementos de su inmovilizado material. Los Administradores de la Sociedad estiman que al 31 de diciembre de 2021 y 2020 la cobertura de estos riesgos es adecuada.

Adicionalmente, durante los ejercicios 2021 y 2020 no se han producido pérdidas por deterioro en elementos del inmovilizado material.

9. Otros activos y pasivos y periodificaciones

a) Desglose

La composición de los saldos de estos capítulos del balance al 31 de diciembre de 2021 y 2020 es la siguiente:

	Euros			
	2021		2020	
	Activo	Pasivo	Activo	Pasivo
<i>Periodificaciones-</i>				
Gastos anticipados	136	-	321	-
Otras periodificaciones	189	-	107	-
<i>Otros activos y pasivos-</i>				
Hacienda Pública deudora por IVA	3.881	-	947	-
Hacienda Pública acreedora por retenciones	-	20.853	-	22.121
Organismos Seguridad Social acreedores	-	6.594	-	5.065
	4.206	27.447	1.375	27.186

10. Deudas con particulares

La composición del saldo del epígrafe “Deudas con particulares”, al 31 de diciembre de 2021 y 2020, atendiendo a los criterios de clasificación, a su naturaleza, a su área geográfica y a su moneda, se indica a continuación:

	Euros	
	2021	2020
Clasificación:		
Pasivos financieros a coste amortizado	985.083	298.223
	985.083	298.223
Naturaleza:		
Remuneraciones pendientes de pago	21.699	19.649
Acreedores por prestaciones de servicios (Nota 23)	754.662	270.545
Otros acreedores	50.220	8.029
Acreedores empresas del grupo (Notas 16 y 23)	158.502	-
	985.083	298.223
Área geográfica:		
EEUU	596.700	244.000
España	388.383	54.233
	985.083	298.233
Moneda:		
Euro	985.083	298.223
	985.083	298.223

En la cuenta “Acreedores por prestaciones de servicios” se incluyen a 31 de diciembre de 2021 remuneraciones devengadas por consejeros y servicios de profesionales independientes pendientes de pago por importe de 596.700 euros (véase Nota 4). Los gastos derivados de esta provisión se registran en el epígrafe “Gastos generales” de la cuenta de pérdidas y ganancias (véase Nota 23). Asimismo, a 31 de diciembre de 2021 se registran en este epígrafe los importes pendientes de pago con intermediarios financieros relativos a los gastos de comercialización del levantamiento del Fondo Conexo Ventures, F.C.R. de la cuenta de pérdidas y ganancias (véase Nota 20). Igualmente, al 31 de diciembre de 2021 la Sociedad ha registrado dentro del epígrafe “Acreedores por prestaciones de servicios” facturas pendientes de pago de gastos generales ligados a la explotación de la Sociedad.

A 31 de diciembre de 2021 la Sociedad registró principalmente dentro del epígrafe “Acreedores empresas del Grupo” un saldo pendiente de pago con GED Partners, S.L. por importe de 158.502 euros.

Al 31 de diciembre de 2021 y 2020, la totalidad de saldo del capítulo “Remuneraciones pendientes de pago al personal” correspondía principalmente a los pagos pendientes al personal en concepto de bonus y compensaciones de gastos de representación, los cuales tienen su contrapartida, en el epígrafe “Gastos de personal” de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta (véase Nota 22).

11. Fondos Propios

Capital escriturado

Al 31 de diciembre de 2020 el Capital Social de la Sociedad estaba formalizado en 80.000 acciones, nominativas de 6,01 euros de valor nominal que se agrupaban en dos clases:

1. La clase A: estaba integrada por 35.700 acciones privilegiadas, pertenecientes a una única serie con un valor nominal de 6,01 euros cada una, íntegramente suscritas y desembolsadas.
2. La clase B: estaba compuesta por 44.300 acciones ordinarias, pertenecientes a una única serie, con un valor nominal de 6,01 euros cada una, íntegramente suscritas y desembolsadas.

Las acciones privilegiadas de la clase A otorgaban a sus titulares los mismos derechos que las acciones ordinarias y, adicionalmente, un dividendo preferente que consiste en el derecho a participar de forma exclusiva en el beneficio neto obtenido por la Sociedad, que se derive de su condición de titular de participaciones tipo A en los Fondos por ella gestionados.

El dividendo preferente se abonará de una sola vez a los titulares de las acciones privilegiadas. El dividendo preferente es independiente del dividendo ordinario, que también corresponderá a dichas acciones privilegiadas.

Con fecha 29 de junio de 2021, se reduce el Capital Social en la cantidad de 200.800 euros mediante la reducción del valor nominal de las acciones a razón de 2,51 euros por acción, de forma que pasan de tener un valor nominal de 6,01 euros a un valor nominal de 3,50 euros, tanto de las 35.700 acciones que constituyen la serie A como de las 44.300 acciones que constituyen la serie B, y por tanto de la totalidad de las acciones en que se divide el capital social. Se produce la unificación de las series de las acciones A y B en una sola al no existir diferencias entre ambas.

Al 31 de diciembre de 2021, el Capital Social estaba representado por 80.000 acciones nominativas de una misma serie y clase de 3,50 euros de valor nominal cada una.

Al 31 de diciembre de los ejercicios 2021 y 2020, la composición del accionariado de la Sociedad era la siguiente:

	Acciones	
	2021	2020
GED Partners, S.L.	80.000	80.000
	80.000	80.000

Con fecha 2 de julio de 2020, el accionista único de GED Iberian Private Equity, S.A.U., SGEIC aprobó un dividendo extraordinario en especie, distribuido mediante la entrega de las 80.000 acciones de la Sociedad a GED Partners, S.L.

Con fecha 29 de junio de 2021, el accionista único de GED Capital Development SGEIC, S.A.U, aprobó repartir con cargo a la Reserva Voluntaria un dividendo de 66.964 euros que fue pagado en efectivo el 30 de junio de 2021.

Reservas y resultados negativos de ejercicios anteriores

La composición del saldo de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2021 y 2020 se muestra a continuación:

	Euros	
	2021	2020
Reservas:		
Reserva legal	56.000	96.160
Reservas voluntarias	40.160	101.806
Otras reservas	-	21.629
Resultados de ejercicios anteriores	-	(98.579)
Total reservas	96.160	121.016

Durante el ejercicio 2021, se ha dispuesto del exceso de reserva legal, motivado por la reducción de capital mencionado en el anterior apartado, contra reservas voluntarias. Asimismo, se ha aprobado la aplicación contra reservas voluntarias de los resultados negativos de ejercicios anteriores.

Reserva legal

De acuerdo con la Ley de Sociedades de Capital, las sociedades que obtengan beneficios en el ejercicio económico deberán destinar un 10% del mismo a la reserva legal hasta que ésta alcance, al menos, el 20% del capital social, excepto cuando existan pérdidas acumuladas que hicieran que el patrimonio neto de la Sociedad fuera inferior a la cifra de capital social, en cuyo caso el beneficio se destinará a la compensación de dichas pérdidas, destinándose el 10% del beneficio restante a dotar la correspondiente reserva legal.

La reserva legal podrá utilizarse para aumentar el capital social en la parte que exceda del 10% del capital social ya aumentado. Salvo para esta finalidad, y mientras no supere el 20% del capital social, esta reserva sólo podrá destinarse a la compensación de pérdidas y siempre que no existan otras reservas disponibles suficientes para este fin. A 31 de diciembre de 2021 y 2020, la reserva legal se encuentra totalmente constituida.

Las reservas voluntarias no tienen restricciones específicas en cuanto a su disponibilidad.

12. Situación fiscal

i. Saldos corrientes con las Administraciones Públicas

Al 31 de diciembre de 2021 la Sociedad no tiene registrado ningún importe pendiente de cobro por parte de la Administración Pública. Asimismo, al cierre del ejercicio 2021 mantiene una cuenta a pagar de 985 euros (3.600 euros) correspondiente a impuestos de la sucursal en Rumanía.

ii. Conciliación del resultado contable y de la base imponible fiscal

La conciliación entre el resultado contable y la base imponible del Impuesto de Sociedades del ejercicio 2021 y 2020 es la siguiente:

	Euros	
	2021	2020
Resultado contable antes de impuestos	117.203	52.926
Diferencia permanente	(77.418)	
Base imponible fiscal	39.785	52.926
Compensación bases imponible negativas	(39.785)	(52.926)
Cuota al 25%	-	-
Cuota a (cobrar) pagar por Impuesto sobre Sociedades	-	-

Las deducciones del ejercicio 2021 se corresponden por la doble imposición de rentas obtenidas en la sucursal de Rumanía.

iii. Conciliación entre el resultado contable y el gasto por Impuesto de Sociedades

La conciliación entre el resultado contable y el gasto por Impuesto de Sociedades es la siguiente:

	Euros	
	2021	2020
Resultado contable antes de impuestos	117.203	52.926
Diferencia permanente	(77.418)	
Base imponible del impuesto	39.785	52.926
Compensación bases imponible negativas	(39.785)	(52.926)
Cuota al 25%	-	-
Deducciones	(5.451)	-
Gasto por Impuesto sobre Sociedades – sucursal Rumanía	8.120	10.818
Total gasto por Impuesto sobre Sociedades	2.669	10.818

iv. Activos por impuesto diferido registrados

El detalle del saldo, así como el movimiento del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2021 y 2020 es el siguiente:

Ejercicio 2021

	Euros			
	Saldo Inicial	Adiciones	Retiros	Saldo Final
Deducciones pendientes de aplicar	7.569	5.451	-	13.020
	7.569	5.451	-	13.020

Ejercicio 2020

	Euros			
	Saldo Inicial	Adiciones	Retiros	Saldo Final
Deducciones pendientes de aplicar	7.569	-	-	7.569
	7.569	-	-	7.569

Durante los ejercicios 2021 se han registrado adiciones de activos por impuesto diferido por importe de 5.451 euros.

Al 31 de diciembre de 2021 la Sociedad no tiene pendiente de compensar bases imponibles negativas de ejercicios anteriores.

v. Ejercicios pendientes de comprobación y actuaciones inspectoras

Según establece la legislación vigente, los impuestos no pueden considerarse definitivamente liquidados hasta que las declaraciones presentadas hayan sido inspeccionadas por las autoridades fiscales o haya transcurrido el plazo de prescripción de cuatro años. Al cierre del ejercicio 2021 la Sociedad tiene abiertos a inspección los ejercicios 2017 y siguientes respecto de los principales impuestos que son de aplicación a la Sociedad.

Debido a las posibles diferentes interpretaciones que pueden darse a las normas fiscales aplicables a las operaciones realizadas por la Sociedad existen determinados pasivos fiscales de carácter contingente que no son susceptibles de ser evaluados objetivamente. No obstante, en opinión de los Administradores de la Sociedad, la deuda tributaria que, en su caso, pudiera derivarse de posibles futuras actuaciones de la Administración Fiscal no tendría una incidencia significativa en estas cuentas anuales.

13. Gestión del riesgo

Exposición al riesgo

La gestión de los riesgos financieros de la Sociedad está centralizada en la Dirección Financiera, la cual tiene establecidos los mecanismos necesarios para controlar la exposición a las variaciones en los tipos de interés y tipos de cambio, así como a los riesgos de crédito y liquidez.

Los importes por los que figuran registrados los activos financieros representan, en todos los aspectos significativos, el máximo nivel de exposición al riesgo de crédito de la Sociedad en cada fecha de presentación de los estados financieros.

Asimismo, el riesgo operacional es el mayor de los riesgos a los cuales se encuentra expuesta la Sociedad.

Riesgo de crédito

El riesgo de crédito se origina en la posibilidad de pérdida derivada por el incumplimiento total o parcial de las obligaciones contractuales de las contrapartes de la Sociedad.

Con carácter general la Sociedad mantiene su tesorería y activos líquidos equivalentes en entidades financieras de elevado nivel crediticio. Asimismo, la práctica totalidad de las contrapartes de los activos financieros clasificados como "Créditos a intermediarios financieros" al 31 de diciembre de 2021 y 2020 corresponden a entidades financieras.

Riesgo de liquidez

Este riesgo refleja la posible dificultad derivada de que la Sociedad no disponga de fondos líquidos, o que no pudiese acceder a ellos, en la cuantía suficiente y al coste adecuado, de forma que pueda hacer frente en todo momento a sus obligaciones de pago.

En función de la actividad que realiza la Sociedad (cobro de comisiones por la gestión de entidades de capital-riesgo y cesión de parte de las comisiones a los comercializadores) y en función de las periodicidades de cobro y pago, no existe riesgo de liquidez significativo.



Riesgo de mercado

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

- Riesgo de tipo de interés: El riesgo de tipo de interés se entiende como la sensibilidad de los activos y pasivos de la Sociedad ante variaciones en los tipos de interés de mercado. Los activos que mantiene la Sociedad tienen en su mayoría un vencimiento inferior a un año, por lo que no existe riesgo significativo de tipo de interés al 31 de diciembre de 2021 y 2020.
- Riesgo de tipo de cambio: La inversión en activos o la toma de pasivos denominados en divisas distintas del euro conlleva un riesgo por las fluctuaciones de los tipos de cambio.
- Riesgo de precio: Este riesgo se define como aquel que surge como consecuencia de cambios en los precios de mercado, provocados bien por factores específicos del propio instrumento o bien por factores que afecten a todos los instrumentos negociados en el mercado. Teniendo en cuenta las posiciones mantenidas por la Sociedad, los Administradores consideran que la exposición de la misma a este riesgo no es relevante en relación al patrimonio.

Riesgo operacional

Este riesgo refleja la posible pérdida resultante de deficiencias o fallos de los procesos internos, recursos humanos o sistemas, o bien el derivado de situaciones externas. Se trata de sucesos que tienen una causa originaria puramente operativa, lo que los diferencia del resto de riesgos, y que podrían generar quebrantos para la Sociedad.

El objetivo de la Sociedad en materia de control y gestión del Riesgo Operativo se fundamenta en la identificación, prevención, valoración, mitigación y seguimiento de dicho riesgo.

En relación con la naturaleza y nivel de riesgo asumido en este ámbito, se destaca lo siguiente:

- La operativa en cuyo ámbito se desenvuelve este riesgo se circunscribe a la actividad propia de la Sociedad, que es la gestión de entidades de capital riesgo.
- Dentro de este ámbito de actividad, la operativa cuya naturaleza conlleva el riesgo más relevante es la gestión de las entidades de capital riesgo y vehículos similares, por la propia naturaleza de la actividad de estos, que es, principalmente, la inversión en compañías no cotizadas en mercados principales, con objeto de aumentar el valor de la inversión y desinvertir en un plazo medio con el objetivo de generar una plusvalía para los inversores. En este contexto, la actividad de inversiones se desarrolla conforme a una estrategia específica respecto de cada vehículo o entidad gestionada, que no obstante conlleva elementos comunes que se dirigen a paliar el riesgo inherente a esta actividad, particularmente, los siguientes:
 - Empresas seleccionadas por la Sociedad en función de su equilibrio entre el potencial de revalorización y riesgo limitado, con el objetivo de rentabilizar al máximo los recursos invertidos.
 - Gestión por equipos directivos altamente profesionales, capaces de aprovechar el potencial de crecimiento de las empresas y de generar plusvalías para los inversores.
 - Ámbito geográfico delimitado al objetivo específico de cada vehículo, buscando la diversificación de su cartera, tanto por sectores como por localización geográfica de las inversiones.



- Por otro lado, se opera conforme a ciertos parámetros que limitan la discrecionalidad de la Sociedad en cuanto a sus decisiones de inversión:
 - Política de inversiones dentro de los límites establecidos por la normativa legal aplicable y en los estatutos de cada vehículo, seleccionando los activos integrantes de la cartera en virtud de procedimientos de análisis de inversiones de la Sociedad, orientándose hacia empresas con proyectos empresariales con ventaja competitiva, correctamente diversificados para una eficaz compensación del riesgo.
 - Establecimiento de un periodo de inversión, en su caso, para cada vehículo, fuera del cual no se invierte para evitar no contar con plazo suficiente para la maduración de cada inversión.
 - Sectores excluidos de inversión por parte de cada vehículo, conforme a sus propios estatutos.
 - Operativa conforme a criterios y normas de diversificación sectorial, diversificación relativa al número de compañías en la cartera de cada vehículo de inversión, criterios de diversificación geográfica, así como en relación con la fase de desarrollo de las empresas participadas. Estos criterios se establecen y cuantifican, en su caso, en los estatutos de cada vehículo de inversión gestionado.
- En relación con el control de la inversión por parte de la Sociedad, es relevante el hecho de que dicha inversión supone en la mayoría de los casos la participación en sus órganos de administración. Asimismo, en los ámbitos correspondientes a la condición de inversor y/o socio de las empresas participadas, se administran los intereses de los vehículos de inversión.
- Adicionalmente, las entidades gestionadas cuentan con órganos de control propios, integrados por sus inversores, cuyo papel fundamental es controlar la evolución y estrategia de los mismos, así como recibir el reporte de la Sociedad en relación con la gestión efectuada.

Riesgo de sostenibilidad

La Sociedad tiene en cuenta los riesgos de sostenibilidad en las decisiones o, en su caso, asesoramiento de inversión. El riesgo de sostenibilidad de las inversiones dependerá, entre otros, del tipo de emisor, el sector de actividad o su localización geográfica. De este modo, las inversiones que presenten un mayor riesgo de sostenibilidad pueden ocasionar una disminución del precio de los activos subyacentes y, por tanto, afectar negativamente en su valoración. No obstante, para aquellas Instituciones de Inversión Colectiva que no se encuentran dentro de los artículos 8 o 9 del Reglamento (UE) 2019/2088 del Parlamento Europeo y del Consejo de 27 de noviembre de 2019 sobre la divulgación de información relativa a la sostenibilidad en el sector de los servicios financieros, las decisiones de inversión en sus inversiones subyacentes no tienen en cuenta los criterios de la Unión Europea para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles.

Riesgo COVID

La pandemia del Covid-19 ha supuesto una serie de impactos en los estados financieros adjuntos tanto en términos operacionales y de liquidez, lo que ha llevado, asimismo, a actualizar las principales estimaciones que afectan a los estados financieros.

En términos operacionales, el impacto de la crisis del Covid-19 en la Sociedad ha sido limitado por la propia operativa de la Sociedad.

En términos de liquidez, la Sociedad mantiene una posición financiera confortable frente a eventuales tensiones de liquidez.

La Sociedad, a la luz de la situación creada por la crisis del Covid-19 ha procedido a realizar un análisis en relación con las principales estimaciones que afectan a los estados financieros adjuntos:

- Instrumentos financieros: Se ha revisado el valor recuperable de los principales instrumentos financieros.
- Provisiones: se considera que no es necesaria la dotación de provisiones dado que no hay riesgos considerados como probables.
- Adicionalmente, en relación con las inversiones crediticias, no se han identificado problemas de impago. No existen inversiones crediticias materiales de dudosa recuperabilidad no deterioradas. Se mantienen los periodos de cobro en línea con años anteriores.

Por todo lo anterior, teniendo en cuenta el impacto limitado, las medidas para asegurar los activos emprendidas así como las holguras de liquidez existentes, la Sociedad ha elaborado sus estados financieros bajo el principio de empresa en funcionamiento, ya que no existen dudas sobre la continuidad de la Sociedad.

14. Gestión de capital

El objetivo de gestión de los recursos propios de la Sociedad ha consistido en mantener unos niveles de recursos propios superiores a los establecidos en la legislación vigente en cada momento (véase Nota 1b.11).

15. Cuentas de orden

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

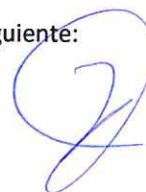
Otras cuentas de orden

La composición del saldo al 31 de diciembre de 2021 y 2020 recoge el patrimonio gestionado de GED Eastern Fund II, F.C.R. en liquidación y Conexo Ventures, F.C.R.

16. Partes vinculadas

a) Operaciones con sociedades del Grupo, otros sujetos vinculados y con los accionistas de la Sociedad

El detalle de operaciones vinculadas al 31 de diciembre de 2021 y 2020 es el siguiente:



	Euros			
	2021		2020	
	Grupo y Otros	Accionistas de la Sociedad	Grupo y Otros	Accionistas de la Sociedad
Activo:				
Deudores empresas del grupo (Nota 7)	-	-	153.000	-
Pasivo:				
Deudas con particulares-				
Acreeedores por prestaciones de servicios (Nota 10)	596.700	-	244.000	-
Acreeedores empresas del Grupo (Nota 10)	158.502	-	-	-
Pérdidas y ganancias:				
Ingresos y gastos-				
Comisiones recibidas (Nota 19)	1.717.077	-	763.298	-
Comisiones satisfechas (Nota 20)	(476.750)	-	(86.525)	-
Gastos generales (Notas 4 y 23)	(422.700)	-	(174.000)	-
Otros productos de explotación (Nota 24)	-	-	153.000	-

b) Operaciones con miembros del Consejo de Administración y Alta Dirección

La información sobre los diferentes conceptos retribuidos devengados por el Consejo de Administración y la Alta Dirección de la Sociedad y el saldo de las operaciones de riesgo directo concertados con el Consejo de Administración y la Alta Dirección de la Sociedad se detallan en la Nota 4.

17. Intereses, dividendos y rendimientos asimilados de los activos financieros

Este capítulo de la cuenta de pérdidas y ganancias comprende los intereses devengados en el ejercicio por todos los activos financieros cuyo rendimiento, implícito o explícito, se obtiene de aplicar el método del tipo de interés efectivo. Los intereses se registran por su importe bruto, sin deducir, en su caso, las retenciones de impuestos realizadas en origen.

No se han registrado intereses y rendimientos asimilados devengados por la Sociedad en los ejercicios 2021 y 2020.

18. Intereses y cargas asimiladas de los pasivos financieros

Al 31 de diciembre de 2021, este epígrafe de la cuenta de pérdidas y ganancias recoge los gastos financieros de las deudas con intermediarios financieros, las comisiones bancarias y similares, que han sido satisfechas por la Sociedad. Durante el ejercicio 2021, no se han devengado intereses (8 euros al 31 de diciembre de 2020).

19. Comisiones recibidas

Durante el ejercicio 2021, la Sociedad ha gestionado Conexo Ventures, Fondo de Capital Riesgo y GED Eastern Fund II, Fondo de Capital Riesgo en liquidación.

Al 31 de diciembre de 2020, la Sociedad era la Entidad Gestora de Conexo Ventures, Fondo de Capital Riesgo, constituido el 6 de junio de 2019, con un compromiso de inversión al 31 de diciembre de 2020 de 31.135.000 euros, dividido en 311.350 participaciones con un valor nominal de 16,00 euros cada una.

Este compromiso ha aumentado en el ejercicio 2021, siendo de 50.037.000 euros, dividido en 500.370 participaciones con un valor nominal de 35,00 euros cada una. Su objeto exclusivo es la toma de participaciones temporales en el capital de empresas no financieras y de naturaleza no inmobiliaria en los términos establecidos en la Ley anterior 25/2005. La duración del Fondo es de diez años, desde la fecha del cierre inicial, esto es el 17 de septiembre de 2019, prorrogable por dos períodos sucesivos de un año de duración cada uno. La primera extensión la decidirá la Sociedad Gestora a su discreción, requiriendo la segunda prórroga el visto bueno del Comité de Supervisión del fondo.

Por los servicios de gestión de Conexo Ventures, Fondo de Capital Riesgo, la Sociedad ha percibido una comisión anual determinada según los siguientes criterios establecidos en el Reglamento de Gestión de dicho Fondo:

1. Durante el periodo de inversión, la Sociedad percibirá una comisión de gestión anual del 1,9% sobre el importe total de los compromisos de inversión suscritos por partícipes correspondientes a las participaciones de clase A y B y del 2,4% sobre el importe total de los compromisos de inversión suscritos por partícipes correspondientes a las participaciones de clase B'.
2. Posteriormente, tras la finalización del periodo de inversión y hasta la fecha de liquidación del fondo, la Sociedad percibirá una comisión de gestión anual del 1,9% y del 2,4% sobre la parte proporcional del capital invertido neto correspondiente a los compromisos de inversión suscritos por los partícipes con participaciones de clase A, de clase B y de clase B' respectivamente.

En relación a la gestión de GED Eastern Fund II, Fondo de Capital Riesgo en liquidación, no se ha percibido comisión de gestión alguna durante los ejercicios 2021 y 2020, dado que con fecha 25 de marzo de 2019, el Consejo de Administración de la Sociedad expuso que desde el segundo semestre del ejercicio 2019 el Fondo GED Eastern Fund II, F.C.R. en liquidación, no generaría ingresos por comisiones de gestión durante el periodo de liquidación.

Por lo tanto, se han devengado los siguientes ingresos por este concepto:

	Euros	
	2021	2020
Comisiones de gestión GED Eastern Fund II, F.C.R.	-	-
Comisiones de gestión Conexo Ventures, F.C.R.	1.589.883	656.086
Otros ingresos	127.194	107.212
	1.717.077	763.298

Al 31 de diciembre de 2021 la Sociedad tiene pendiente de cobro un importe de 847.005 euros por estos conceptos registrado en el epígrafe "Deudores por comisiones pendientes" del balance (véase Nota 7) (a 31 de diciembre de 2020 el importe pendiente de cobro por estos conceptos era de 155.113 euros).

20. Comisiones y corretajes satisfechos

A 31 de diciembre de 2021 y 2020 dentro de la cuenta "Comisiones y corretajes satisfechos – Comisiones de comercialización" se registran las comisiones de comercialización con intermediarios financieros relativas a la gestión del fondo Conexo Ventures, F.C.R.

21. Diferencias de cambio

La Sociedad registra las diferencias de cambio que se imputan directamente a la cuenta de pérdidas y ganancias en los epígrafes "Ganancias por diferencia de cambio" o "Pérdidas por diferencias de cambio", respectivamente, generadas en las transacciones realizadas con la oficina en Rumanía. Al 31 de diciembre de 2021 el epígrafe "Ganancias por diferencia de cambio" asciende a 13.167 euros, mientras que el epígrafe "Pérdidas por diferencias de cambio" registra un importe de 14.322 euros. A 31 de diciembre de 2020, el epígrafe de "Ganancias por diferencias de cambio" y "Pérdidas por diferencias de cambio" ascendían a 14.578 euros y 18.073 euros respectivamente.

22. Gastos de personal

a) Composición

La composición de los gastos de personal es la siguiente:

	Euros	
	2021	2020
Sueldos y salarios	289.866	238.115
Seguridad Social	56.162	35.746
Otros gastos de personal	-	25.300
	346.028	299.161

b) Número de empleados

El número de empleados de la Sociedad al cierre de los ejercicios 2021 y 2020, distribuido por categorías profesionales es el siguiente:

	2021				2020			
	Empleados al Cierre del Ejercicio			Número Medio de Empleados	Empleados al Cierre del Ejercicio			Número Medio de Empleados
	Hombres	Mujeres	Total		Hombres	Mujeres	Total	
Directivos	-	-	-	-	-	-	-	-
Técnicos	4	1	5	4	3	2	5	4
Administrativos	-	3	3	3	-	3	3	3
	4	4	8	7	3	5	8	7

El número de consejeros de la Sociedad al cierre de los ejercicios 2021 y 2020 distribuido por género (véase Nota 4) es el siguiente:

	2021			2020		
	Hombres	Mujeres	Total	Hombres	Mujeres	Total
Consejeros	10	-	10	10	-	10
	10	-	10	10	-	10

Durante los ejercicios 2021 y 2020 la Sociedad no ha tenido personas empleadas con discapacidad igual o superior al 33%.

23. Gastos generales

a) Desglose

El desglose del saldo de este capítulo de las cuentas de pérdidas y ganancias correspondiente a los ejercicios 2021 y 2020 es el siguiente:

	Euros	
	2021	2020
Inmuebles e instalaciones	72.250	52.342
Sistemas informáticos	2.181	4.503
Publicidad y representación	2.873	3.469
Servicios de profesionales independientes	117.570	179.456
Servicios administrativos subcontratados	12.638	12.333
Otros gastos	601.571	240.317
Contribuciones e impuestos	2.145	178
	811.228	492.598

En la cuenta de "Inmuebles e instalaciones" la Sociedad recoge el gasto por arrendamiento de las oficinas de Madrid y Bucarest por importe de 72.250 euros (52.342 euros en 2020).

En la cuenta "Otros gastos" se recoge al cierre del ejercicio 2021 el gasto por la provisión dotada por remuneraciones devengadas por consejeros por importe de 422.700 euros, en el ejercicio 2020 ascendía a 174.000 euros (Véanse Notas 4 y 16).

Adicionalmente, la Sociedad registra dentro de la cuenta "Otros gastos" principalmente los gastos necesarios para la gestión y realización de la actividad de la Sociedad.

Los importes pendientes de pago por estos conceptos se registran en el epígrafe "Deudas con intermediarios financieros o particulares – Acreedores por prestaciones de servicios" del balance (véase Nota 10).

b) Otra información

El saldo de la cuenta "Servicios profesionales independientes" del cuadro anterior recoge, fundamentalmente, los servicios prestados a la Sociedad por parte de consultores y analistas externos.

En dicho epígrafe se incluyen, asimismo, los honorarios satisfechos a los auditores por la realización de la auditoría de las cuentas anuales del ejercicio 2021 y 2020 que han ascendido a 5.660 y 5.500 euros, respectivamente.

c) Información sobre los aplazamientos de pago efectuados a proveedores (Disposición adicional tercera – Deber de la información de la Ley 15/2010, de 5 de julio)

A continuación, se detalla la información requerida por la Disposición adicional tercera de la Ley 15/2010, de 5 de julio (modificada a través de la Disposición final segunda de la Ley 31/2014, de 3 de diciembre) preparada conforme a la Resolución del ICAC de 29 de enero de 2016, sobre la información a incorporar en la memoria de las cuentas anuales en relación con el periodo medio de pago a proveedores en operaciones comerciales.

	Días	
	2021	2020
Periodo medio de pago a proveedores	21	51
Ratio de operaciones pagadas	20	49
Ratio de operaciones pendientes de pago	59	96

	Euros	
	2021	2020
Total pagos realizados	407.912	288.172
Total pagos pendientes	8.021	10.213

Conforme a la Resolución del ICAC, para el cálculo del período medio de pago a proveedores se han tenido en cuenta las operaciones comerciales correspondientes a la entrega de bienes o prestaciones de servicios devengadas desde la fecha de entrada en vigor de la Ley 31/2014, de 3 de diciembre.

Se consideran proveedores, a los exclusivos efectos de dar la información prevista en esta Resolución, a los acreedores comerciales por deudas con suministradores de bienes o servicios, incluidos en la partida “Acreedores por prestaciones de servicios” del capítulo “Deudas con intermediarios financieros o particulares” del balance.

Se entiende por “Periodo medio de pago a proveedores” el plazo que transcurre desde la entrega de los bienes o la prestación de los servicios a cargo del proveedor y el pago material de la operación.

El plazo máximo legal de pago aplicable a las sociedades españolas en el ejercicio 2021 según la Ley 3/2004, de 29 de diciembre, por la que se establecen medidas de lucha contra la morosidad en las operaciones comerciales, es de 30 días. El plazo de pago indicado anteriormente podrá ser ampliado mediante pacto de las partes sin que, en ningún caso, se pueda acordar un plazo superior a 60 días.

24. Otros productos de explotación

Al 31 de diciembre de 2021 se registra un ingreso por importe de 43.166 euros (17.655 euros al 31 de diciembre de 2020) correspondientes a la repercusión de los gastos de establecimiento del fondo Conexo Ventures, F.C.R. (véanse Notas 7 y 16).

Adicionalmente, la Sociedad registró en 2020 en el epígrafe de "Otros productos de explotación" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta, 153.000 euros, por los servicios prestados a GED Iberian Private Equity, S.A.U., S.G.E.I.C. derivados del levantamiento del Fondo GED VI España, F.C.R. y la sociedad de capital-riesgo GED VI España FFOO, S.C.R., S.A., constituidos el 20 de febrero de 2019 y el 19 de marzo de 2019, respectivamente.

25. Otras cargas de explotación – Tasas en registros oficiales

A 31 de diciembre de 2021, la Sociedad registra en este epígrafe las tasas pagadas a los registros oficiales de la C.N.M.V. por importe de 2.978 euros (5.304 euros a 31 de diciembre de 2020).

26. Información sobre el Servicio de Atención al cliente

En virtud de la Orden del Ministerio de Economía 734/2004 (de 11 de marzo) sobre departamentos y servicios de atención al cliente y el defensor del cliente de las entidades financieras que desarrolla la Ley 44/2002 (de 22 de noviembre) de Medidas de Reforma del Sistema Financiero, la Sociedad tiene creado el Departamento de Atención al Cliente y ha establecido un Reglamento, que regula de forma sistemática y completa el funcionamiento de dicho Departamento, asegurando el fácil acceso por parte de los clientes al sistema de reclamación, así como una ágil tramitación y resolución de las quejas o reclamaciones interpuestas por aquellos.

El Departamento de Atención al Cliente ha presentado al Consejo de Administración de la Sociedad que formula estas cuentas anuales un informe explicativo sobre el desarrollo de su función durante el ejercicio 2021. En dicho informe se indica que a lo largo del ejercicio 2021 no se han producido reclamaciones de clientes.

27. Acontecimientos posteriores al cierre

A fecha de formulación de estas cuentas anuales, no se han identificado acontecimientos significativos que afecten ni al balance al 31 de diciembre de 2021 ni a la cuenta de resultados del ejercicio 2021 de la Sociedad.



GED Capital Development, S.A.U., Sociedad Gestora Entidades de Inversión Colectiva de tipo cerrado

Informe de Gestión del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2021

Aspectos más significativos del ejercicio 2021

GED Capital Development, S.A.U., S.G.E.I.C., constituida el 29/07/1996 e inscrita con el nº 42 en el registro oficial de la Comisión Nacional del Mercado de Valores el día 18/03/2005, tiene como actividad principal la gestión de los Fondos Conexo Ventures, F.C.R. y GED Eastern Fund II, F.C.R. en liquidación, inscritos en el registro oficial de la CNMV el día 28/06/2019 con el nº 260 y el día 05/08/2005 con el nº 47, respectivamente.

Conexo Ventures, F.C.R. constituido el 6 de junio de 2019, cuenta con compromisos de inversión de 50,0 millones de euros, de los que un 35% han sido desembolsados por sus partícipes al cierre del ejercicio. El Fondo ha invertido en nueve compañías por un importe total de 11,6 millones de euros.

GED Eastern Fund II, F.C.R. inició su proceso de liquidación el 5 de agosto de 2017, de acuerdo con lo establecido en su reglamento de gestión. Los partícipes de este Fondo han desembolsado la totalidad de su compromiso de inversión, esto es 146 millones de euros. En el año 2021 se han reembolsado 8,6 millones de euros a los partícipes de este Fondo, llegando los reembolsos acumulados a 22,2 millones de euros.

El importe de las comisiones facturadas en 2021 por GED Capital Development S.A.U., S.G.E.I.C. por la gestión de Conexo Ventures F.C.R. ha sido de 1.589.883 euros. La sociedad ha ingresado también 127.194 euros por el asesoramiento y la asistencia a consejos de las sociedades participadas por GED Eastern Fund II, F.C.R. en liquidación, y 43.166 euros por la repercusión de los gastos de establecimiento de Conexo Ventures F.C.R. Los gastos por las comisiones de comercialización de Conexo Ventures F.C.R. han sido de 476.750 euros y la Sociedad ha tenido un beneficio después de impuestos de 114.534 euros en el ejercicio.

Los préstamos otorgados a las sociedades Frumoasa Inversiones S.L. y Mar Negro Inversiones S.L., por importe de 93.474 euros y 87.000 euros respectivamente han sido amortizados en el primer trimestre de 2021.

Al cierre del ejercicio, los Fondos Propios de la Sociedad ascienden a 490.694 euros.

Principales riesgos del negocio

La Sociedad cuenta con una póliza combinada de responsabilidad civil de consejeros y directivos y responsabilidad civil profesional para cubrir los posibles riesgos asociados a su actividad.

Utilización de instrumentos financieros

Dada su actividad, el uso de instrumentos financieros por la Sociedad está destinado a la consecución de su objeto social, ajustando sus inversiones a las políticas de gestión de los riesgos de precio, crédito y liquidez descritos en la Nota 14 de la Memoria y a los requisitos establecidos por la Ley 22/2014, de 12 de noviembre.

Evolución previsible durante el ejercicio 2022

En el ejercicio 2022 la actividad de la Sociedad se centrará en la gestión de la cartera actual y las nuevas inversiones de Conexo Ventures, F.C.R. y en las desinversiones de GED Eastern Fund II, F.C.R., en liquidación.

Actividades de Investigación y Desarrollo

GED Capital Development S.A.U., S.G.E.I.C. no ha incurrido en gastos de Investigación.

Operaciones con acciones propias

Durante el ejercicio 2021 no se ha efectuado ninguna operación con acciones propias ni presenta situación de autocartera.

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

Nada que reseñar distinto de lo comentario en la memoria. Asimismo, los pagos significativos realizados en el ejercicio 2021 a dichos proveedores se han realizado dentro de los límites legales de aplazamiento.

Acontecimientos ocurridos con posterioridad al cierre del ejercicio 2021

Con posterioridad al cierre del ejercicio 2021, y hasta la formulación de las cuentas anuales adjuntas, no se ha producido ningún hecho significativo adicional que requiera mención específica.



Diligencia que levanta la persona física representante del Secretario del Consejo de Administración, Rodríguez Sahagún Estudio Jurídico, S.L., D. José Ramón Lizarraga Ochoa para hacer constar que, tras la formulación por el Consejo de Administración de la Sociedad GED Capital Development, S.A.U., S.G.E.I.C., en su reunión celebrada el día 31 de marzo de 2022, de las Cuentas Anuales, el Informe de Gestión y la Propuesta de Aplicación del Resultado correspondiente al ejercicio cerrado el 31 de diciembre de 2021, han procedido los miembros de dicho órgano a suscribir el presente documento compuesto por 47 folios impresos por una sola de sus caras anexos al presente firmando cada uno de ellos la presente diligencia, excepto D. Javier Salas; D. Joaquim Hierro y D. Octavio Alcántara al no asistir físicamente a la reunión, en la que participaron telemáticamente, si bien han manifestado cada uno de ellos su conformidad al contenido de las mismas en la citada sesión del Consejo de Administración de 31 de Marzo de 2022, de lo que doy fe.

Madrid, 31 de marzo de 2022

El Secretario del Consejo de Administración



D. José Ramón Lizarraga Ochoa
Rodríguez Sahagún Estudio Jurídico, S.L.

Los Consejeros

D. Enrique Centelles Echeverría

D. Félix Manuel Guerrero Igea

D. Joaquim Hierro Lopes

D. Javier Salas Collantes

GED Partners, S.L.
Fdo. D. Juan Ramón Puertas Hernández

D. Octavio Alcántara Bejarano

D. Francisco Marín Pérez

D. Javier Artiach Basterra