

**Informe de Auditoría de Cuentas Anuales
emitido por un Auditor Independiente**

**Nauta Tech Invest IV, F.C.R.
Cuentas Anuales e Informe de Gestión
correspondientes al ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 2021**

INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES EMITIDO POR UN AUDITOR INDEPENDIENTE

A los Partícipes de Nauta Tech Invest IV, F.C.R., (en adelante, el Fondo), por encargo del Consejo de Administración de Nauta Capital VC Partners, S.G.E.I.C., S.A. (en adelante, la Sociedad Gestora):

Opinión

Hemos auditado las cuentas anuales de Nauta Tech Invest IV, F.C.R., (el Fondo), que comprenden el balance a 31 de diciembre de 2021, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto, el estado de flujos de efectivo y la memoria correspondiente al ejercicio anual terminado en dicha fecha.

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

Fundamento de la opinión

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

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

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

Aspectos más relevantes de la auditoría

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

Valoración de inversiones en instrumentos de patrimonio

Descripción Tal y como se detalla en la nota 5 de la memoria adjunta, a 31 de diciembre de 2021 el Fondo tiene registrado, bajo el epígrafe de "Inversiones financieras a largo plazo", instrumentos de patrimonio clasificados como activos financieros disponibles para la venta, por importe de 96.482 miles de euros. El Fondo revisa periódicamente el valor razonable de estos activos financieros, siempre que éste pueda ser estimado de forma fiable, mediante transacciones recientes o técnicas de valoración que mejor reflejen el valor de mercado de dichos activos financieros. El riesgo de que alguno de estos instrumentos de patrimonio se encuentre infravalorado o sobrevalorado, considerando la complejidad en los juicios y estimaciones que se han llevado a cabo por parte de la Dirección, unido a la relevancia del importe involucrado, nos ha hecho considerar la valoración de estos activos financieros como aspecto más relevante de nuestra auditoría. La información precisa con el detalle y los aspectos valorativos correspondientes se desglosa en la nota 5

**Nuestra
respuesta**

Nuestros procedimientos de auditoría se han focalizado tanto en la metodología aplicada como en las hipótesis adoptadas por la Dirección del Fondo en relación con la estimación del valor razonable de los distintos instrumentos de patrimonio. En este sentido, los principales procedimientos de auditoría han consistido en: i) la revisión de las transacciones más recientes ocurridas en algunos de los instrumentos de patrimonio analizados; ii) la obtención de los cálculos efectuados por la Dirección del Fondo en relación con la valoración de las inversiones en instrumentos de patrimonio; iii) la obtención de documentación justificativa, en el caso de utilizar otras técnicas de valoración distintas, principalmente mediante la observación de comparables de mercado.

Otra información: Informe de gestión

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

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

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

Responsabilidad de los administradores de la Sociedad Gestora en relación con las cuentas anuales

Los administradores de la Sociedad Gestora son responsables de formular las cuentas anuales adjuntas, de forma que expresen la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados del Fondo, de conformidad con el marco normativo de información financiera aplicable a la entidad en España, que se identifica en la nota 2 de la memoria adjunta, y del control interno que consideren necesario para permitir la preparación de cuentas anuales libres de incorrección material, debida a fraude o error.

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

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

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

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

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

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

- ▶ Evaluamos si las políticas contables aplicadas son adecuadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y la correspondiente información revelada por los administradores de la Sociedad Gestora.
- ▶ Concluimos sobre si es adecuada la utilización, por los administradores de la Sociedad Gestora, del principio contable de empresa en funcionamiento y, basándonos en la evidencia de auditoría obtenida, concluimos sobre si existe o no una incertidumbre material relacionada con hechos o con condiciones que pueden generar dudas significativas sobre la capacidad del Fondo para continuar como empresa en funcionamiento. Si concluimos que existe una incertidumbre material, se requiere que llamemos la atención en nuestro informe de auditoría sobre la correspondiente información revelada en las cuentas anuales o, si dichas revelaciones no son adecuadas, que expresemos una opinión modificada. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, los hechos o condiciones futuros pueden ser la causa de que el Fondo deje de ser una empresa en funcionamiento.
- ▶ Evaluamos la presentación global, la estructura y el contenido de las cuentas anuales, incluida la información revelada, y si las cuentas anuales representan las transacciones y hechos subyacentes de un modo que logran expresar la imagen fiel.

Nos comunicamos con los administradores de la Sociedad Gestora 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.

**Col·legi
de Censors Jurats
de Comptes
de Catalunya**

ERNST & YOUNG, S.L.

2022 Núm. 20/22/08264

IMPORT COL·LEGIAL: 96,00 EUR
.....
Informe d'auditoria de comptes subjecte
a la normativa d'auditoria de comptes
espanyola o internacional
.....

ERNST & YOUNG, S.L.
(Inscrita en el Registro Oficial de Auditores
de Cuentas con el N° S0530)



Joan Tubau Roca
(Inscrito en el Registro Oficial de Auditores
de Cuentas con el N° 20846)

29 de abril de 2022

NAUTA TECH INVEST IV, F.C.R.

**Cuentas Anuales e Informe de Gestión
correspondientes al ejercicio anual terminado el
31 de diciembre de 2021**

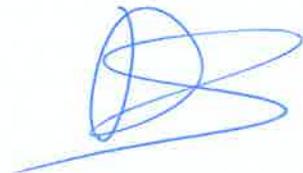
A handwritten signature in blue ink, consisting of several overlapping loops and a long horizontal stroke at the bottom.

ÍNDICE

CUENTAS ANUALES

- Balance al 31 de diciembre de 2021.
- Cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021.
- Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021.
- Estado de flujos de efectivo correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021.
- Memoria correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021.

INFORME DE GESTIÓN



NAUTA TECH INVEST IV, F.C.R.

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

ACTIVO	Nota	2021	2020	PASIVO Y PATRIMONIO NETO	Nota	2021	2020
ACTIVO CORRIENTE		4.135.445,25	1.926.242,31	PASIVO CORRIENTE		1.826.484,78	4.635.098,14
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	6	37.598,89	40.225,05	Periodificaciones		-	-
Periodificaciones	7	11.248,07	3.812,19	Acreeedores y cuentas a pagar	11	77.528,88	36.823,77
Inversiones financieras a corto plazo	8	4.086.004,65	1.881.615,43	Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo		-	-
Instrumentos de patrimonio	8	-	-	Deudas a corto plazo	12	1.748.955,90	4.598.274,37
Préstamos y créditos a empresas	8	3.598.898,52	1.881.615,43	Provisiones a corto plazo		-	-
Valores representativos de deuda		487.106,13	-	Otros pasivos corrientes		-	-
Derivados		-	-	PASIVO NO CORRIENTE		-	-
Otros activos financieros		-	-	Periodificaciones		-	-
Inversiones en empresas del grupo y asociadas a corto plazo		-	-	Pasivos por impuesto diferido		-	-
Deudores	9	593,64	589,64	Deudas con empresas del grupo y asociadas a largo plazo		-	-
Existencias		-	-	Deudas a largo plazo		-	-
ACTIVO NO CORRIENTE		96.482.023,82	88.791.188,81	Provisiones a largo plazo		-	-
Activos por impuesto diferido		-	-	Otros pasivos no corrientes		-	-
Inversiones financieras a largo plazo	5	96.482.023,82	88.791.188,81	TOTAL PASIVO		1.826.484,78	4.635.098,14
Instrumentos de patrimonio		96.482.023,82	88.791.188,81	PATRIMONIO NETO		98.790.984,29	86.082.332,98
De entidades objeto de capital riesgo		96.482.023,82	88.791.188,81	Fondos reembolsables		60.306.862,73	51.777.313,48
De otras entidades		-	-	Capital social		-	-
Préstamos y créditos a empresas		-	-	Capital escriturado		-	-
Valores representativos de deuda		-	-	Menos: capital no exigido		-	-
Derivados		-	-	Partícipes	10	53.659.331,32	62.177.944,56
Otros activos financieros		-	-	Prima de emisión		-	-
Inversiones en empresas del grupo y asociadas a largo plazo		-	-	Reservas		-	-
Instrumentos de patrimonio		-	-	Instrumentos de capital propios		-	-
De entidades objeto de capital riesgo		-	-	Resultados de ejercicios anteriores		(10.400.631,08)	(3.857.078,53)
De otras entidades		-	-	Otras aportaciones de socios		-	-
Préstamos y créditos a empresas		-	-	Resultado del ejercicio	4	17.048.162,49	(6.543.552,55)
Valores representativos de deuda		-	-	Dividendos a cuenta		-	-
Derivados		-	-	Otros instrumentos de patrimonio neto		-	-
Otros activos financieros		-	-	Ajustes por valoración en patrimonio neto		38.484.121,56	34.305.019,50
Inmovilizado material		-	-	Activos financieros disponibles para la venta	10	38.484.121,56	34.305.019,50
Inmovilizado intangible		-	-	Otros		-	-
Otros activos no corrientes		-	-	Subvenciones, donaciones y legados recibidos		-	-
TOTAL ACTIVO		100.617.469,07	90.717.431,12	TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO		100.617.469,07	90.717.431,12
CUENTAS DE ORDEN:		-	-				
CUENTAS DE RIESGO Y COMPROMISO		-	-				
Avales y garantías concedidos		-	-				
Avales y garantías recibidos		-	-				
Compromisos de compra de valores		-	-				
De empresas objeto de capital riesgo		-	-				
De otras empresas		-	-				
Compromisos de venta de valores		-	-				
De empresas objeto de capital riesgo		-	-				
De otras empresas		-	-				
Resto de derivados		-	-				
Compromisos con socios o partícipes		-	-				
Otros riesgos y compromisos		-	-				
OTRAS CUENTAS DE ORDEN:		99.188.996,41	88.096.454,06				
Patrimonio total comprometido	10	106.678.639,00	106.678.639,00				
Patrimonio comprometido no exigido	10	(21.335.727,76)	(32.003.591,67)				
Activos fallidos		-	-				
Pérdidas fiscales a compensar	15	13.846.085,17	13.421.406,73				
Plusvalías latentes (netas efecto impositivo)		-	-				
Deterioro capital inicio grupo		-	-				
Otras cuentas de orden		-	-				
TOTAL CUENTAS DE ORDEN		99.188.996,41	88.096.454,06				

NAUTA TECH INVEST IV, F.C.R.

CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS
CORRESPONDIENTE A LOS EJERCICIOS TERMINADOS
EL 31 DE DICIEMBRE DE 2021 Y 2020
(Euros)

Euros	Nota	2021	2020
Ingresos financieros		215.748,62	-
Intereses, dividendos y rendimientos asimilados		215.748,62	-
Otros ingresos financieros		-	-
Gastos financieros	12	(202.855,88)	(169.327,99)
Intereses y cargas asimiladas		(193.864,59)	(169.327,99)
Otros gastos financieros		(8.991,29)	-
Resultados y variaciones del valor razonable de la Cartera de Inversiones Financieras (neto)		18.420.260,20	(5.181.528,97)
Resultados por enajenaciones (neto)	5	17.217.293,63	-
Instrumentos de patrimonio		17.217.293,63	-
Valores representativos de deuda		-	-
Otras inversiones financieras		-	-
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	5y8	1.616.840,19	528.380,98
Deterioros y pérdidas de inversiones financieras	5y8	(500.428,20)	(5.644.957,15)
Diferencias de cambio (netas)		86.554,58	(64.952,80)
Otros resultados de explotación	14	(1.287.661,33)	(1.114.081,76)
Comisiones y otros ingresos percibidos		-	-
De asesoramiento a empresas objeto de capital riesgo		-	-
Otras comisiones e ingresos		-	-
Ingresos excepcionales		-	-
Comisiones satisfechas	14	(1.287.661,33)	(1.114.081,76)
Comisión de gestión		(1.287.661,33)	(1.114.081,76)
Otras comisiones y gastos		-	-
Gastos excepcionales		-	-
MARGEN BRUTO		17.145.491,61	(6.464.938,72)
Gastos de personal		-	-
Otros gastos de explotación	14	(97.329,12)	(78.613,83)
Amortización del inmovilizado		-	-
Exceso de provisiones		-	-
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN		17.048.162,49	(6.543.552,55)
Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado		-	-
Deterioro de resto de activos (neto)		-	-
Otros		-	-
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS		17.048.162,49	(6.543.552,55)
Impuesto sobre beneficios		-	-
RESULTADO DEL EJERCICIO		17.048.162,49	(6.543.552,55)

NAUTA TECH INVEST IV, F.C.R.

**ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO
CORRESPONDIENTE A LOS EJERCICIOS TERMINADOS
EL 31 DE DICIEMBRE DE 2021 Y 2020
(Euros)**

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

Euros	2021	2020
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	17.048.162,49	(6.543.552,55)
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a partícipes y accionistas	4.179.102,06	22.763.137,18
Por valoración instrumentos financieros	4.179.102,06	22.763.237,18
Activos financieros disponibles para la venta (Nota 5)	4.179.102,06	22.763.137,18
Otros	-	-
Efecto impositivo	-	-
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	-
Por valoración de instrumentos financieros	-	-
Activos financieros disponibles para la venta	-	-
Otros	-	-
Efecto impositivo	-	-
Total de ingresos y gastos reconocidos	21.227.264,55	16.219.584,63

NAUTA TECH INVEST IV, F.C.R.

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO
CORRESPONDIENTE A LOS EJERCICIOS TERMINADOS
EL 31 DE DICIEMBRE DE 2021 Y 2020
(Euros)

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto correspondiente a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2021 y 2020:

		2021									
Capital	Participes	Prima de emisión	Reservas	(Instrumentos de capital propios)	Resultados de ejercicios anteriores	Otras aportaciones de socios	Resultado del ejercicio	(Dividendos a cuenta)	Otros instrumentos de patrimonio neto	Ajustes por valoración en patrimonio neto	Total
Saldos al 31 diciembre de 2020	62.177.944,56	-	-	-	(3.857.078,53)	-	(6.543.552,55)	-	-	34.305.019,50	86.082.332,98
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldos iniciales ajustados al 1 de enero de 2021	62.177.944,56	-	-	-	(3.857.078,53)	-	(6.543.552,55)	-	-	34.305.019,50	86.082.332,98
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	-	17.048.162,49	-	-	4.179.102,06	21.227.264,55
Aplicación del resultado del ejercicio	-	-	-	-	(6.543.552,55)	-	6.543.552,55	-	-	-	-
Operaciones con participes	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Suscripciones	10.867.863,91	-	-	-	-	-	-	-	-	-	10.867.863,91
Reembolsos	(19.186.477,15)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(19.186.477,15)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2021	53.659.331,32	-	-	-	(10.400.631,08)	-	17.048.162,49	-	-	38.484.121,56	98.790.984,29

NAUTA TECH INVEST IV, F.C.R.

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO
CORRESPONDIENTE A LOS EJERCICIOS TERMINADOS
EL 31 DE DICIEMBRE DE 2021 Y 2020
(Euros)

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2020 y 2019 (continuación):

	2020											
	Capital	Participes	Prima de emisión	Reservas	(Instrumentos de capital propios)	Resultados de ejercicios anteriores	Otras aportaciones de socios	Resultado del ejercicio	(Dividendos a cuenta)	Otros instrumentos de patrimonio neto	Ajustes por valoración en patrimonio neto	Total
Saldo al 31 diciembre de 2019	-	43.509.182,71	-	-	-	(9.338.796,06)	-	5.481.717,53	-	-	11.541.882,32	51.193.986,50
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo inicial ajustado al 1 de enero de 2020	-	43.509.182,71	-	-	-	(9.338.796,06)	-	5.481.717,53	-	-	11.541.882,32	51.193.986,50
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	-	-	(6.543.552,55)	-	-	-	-
Aplicación del resultado del ejercicio	-	-	-	-	-	5.481.717,53	-	(5.481.717,53)	-	-	-	-
Operaciones con participes	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Suscripciones	-	18.668.761,85	-	-	-	-	-	-	-	-	-	18.668.761,85
Reembolsos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo al 31 de diciembre de 2020	-	62.177.944,56	-	-	-	(3.857.078,53)	-	(6.543.552,55)	-	-	34.305.019,50	86.082.332,98

NAUTA TECH INVEST IV, F.C.R.

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
CORRESPONDIENTE A LOS EJERCICIOS TERMINADOS
EL 31 DE DICIEMBRE DE 2021 Y 2020
(Euros)

	Ejercicio 2021	Ejercicio 2020
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN	(1.542.346,72)	(1.323.042,71)
Resultado del ejercicio antes de impuestos	17.048.162,49	(6.543.552,55)
Ajustes del resultado-	(18.505.757,97)	5.213.812,91
Amortización del inmovilizado	-	-
Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado	-	5.229.524,75
Intereses financieros	109.025,23	35.932,89
Deterioro de resto de activos (neto)	-	-
Resultados y variaciones del valor razonable de la Cartera de Inversiones Financieras (neto)	(18.623.774,49)	(31.528,29)
Diferencias de cambio	8.991,29	(20.116,44)
Otros ingresos y gastos	-	-
Cambios en el capital corriente	24.273,99	6.696,93
Existencias	-	-
Deudores y otras cuentas a cobrar	-	-
Otros activos corrientes	(7.435,88)	-
Acreedores y otras cuentas a pagar	31.709,87	-
Otros pasivos corrientes	-	-
Otros activos y pasivos no corrientes	-	6.696,93
Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación	(109.025,23)	-
Pago de intereses	(109.025,23)	-
Cobro de dividendos	-	-
Cobro de intereses	-	-
Cobro (pagos) por impuesto sobre beneficios	-	-
Otros pagos (cobros)	-	-
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	12.907.652,27	(13.056.900,66)
Pago por inversiones	(6.289.498,95)	(14.510.076,66)
Empresas del grupo y asociadas	-	-
Inmovilizado intangible	-	-
Inmovilizado material	-	-
Otros activos financieros	(6.289.498,95)	(14.510.076,66)
Otros activos	-	-
Unidad de negocio	-	-
Cobro por desinversiones	19.197.151,22	1.453.176,00
Empresas del grupo y asociadas	19.197.151,22	-
Inmovilizado intangible	-	-
Inmovilizado material	-	-
Otros activos financieros	-	1.453.176,00
Otros activos	-	-
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN	(11.367.931,71)	12.734.877,47
Cobros y pagos por instrumentos de patrimonio	(8.518.613,24)	17.148.011,85
Cobros y pagos por instrumentos de pasivo financiero	(2.849.318,47)	(4.413.134,38)
Emisión de préstamos y otras financiaciones	1.748.955,90	-
Emisión de instrumentos financieros – ampliación de capital no formalizada	-	-
Devolución y amortización - Deudas con entidades de crédito	(4.598.274,37)	(4.413.134,38)
Pagos por dividendos y remuneraciones de otros instrumentos de patrimonio	-	-
EFFECTO DE LAS VARIACIONES DE LOS TIPOS DE CAMBIO	-	-
AUMENTO /DISMINUCIÓN NETA DEL EFECTIVO O EQUIVALENTES	(2.626,16)	(1.645.065,92)
Efectivo o equivalentes al comienzo del ejercicio	40.225,05	1.685.290,95
Efectivo o equivalentes al final del ejercicio	37.598,89	40.225,05

Nauta Tech Invest IV, F.C.R.

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

1. ACTIVIDAD DEL FONDO

Nauta Tech Invest IV, F.C.R. (en adelante, el Fondo) se constituyó el 12 de agosto de 2015 y tiene una duración de diez años contados a partir de dicha fecha o la del primer cierre provisional, que podrá ampliarse en dos años con el objeto de facilitar una liquidación ordenada de las inversiones. El 10 de septiembre de 2015 se produjo la inscripción del Fondo, con el número 179, en el Registro Administrativo de Fondos de Capital-Riesgo de la Comisión Nacional del Mercado de Valores. Su sede social se encuentra situada en la Avda. Diagonal, nº 593, 8ª planta, de Barcelona.

El Fondo se encuentra sujeto, principalmente, a lo dispuesto en la Ley 22/2014, de 12 de noviembre, por la que se regulan las entidades de capital-riesgo, otras entidades de inversión colectiva de tipo cerrado y las sociedades gestoras de entidades de inversión colectiva de tipo cerrado.

El objeto social principal del Fondo es la toma de participaciones temporales en el capital de empresas no financieras y de naturaleza no inmobiliaria que, en el momento de la toma de 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 OCDE. Para el desarrollo de su objeto social principal, el Fondo podrá facilitar préstamos participativos, así como otras formas de financiación, en este último caso únicamente para sociedades participadas que formen parte del coeficiente obligatorio de inversión.

La política de inversión del Fondo se encuentra definida en el Folleto que se encuentra registrado y a disposición de los partícipes en el registro correspondiente de la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

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

La dirección, gestión y administración del Fondo está encomendada a Nauta Capital VC Partners, S.G.E.I.C., S.A. (en adelante la Sociedad Gestora), que tiene las más amplias facultades para la representación y administración de su patrimonio, sin que ello suponga propiedad del mismo. Dicha sociedad percibe una comisión por sus servicios. Por otro lado, realiza las funciones de sociedad depositaria Banco Depositario BBVA, S.A. (véase Nota 14).



Nauta Tech Invest IV, F.C.R.

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

2. BASES DE PRESENTACIÓN DE LAS CUENTAS ANUALES

2.1 Marco Normativo de información financiera aplicable al Fondo

Estas cuentas anuales se han formulado por los Administradores de la Sociedad Gestora, en su función de Sociedad Gestora del Fondo, de acuerdo con el marco normativo de información financiera aplicable al mismo, que es el establecido en:

- Código de Comercio y la restante legislación mercantil.
- Circular 11/2008, de 30 de diciembre, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, sobre normas contables, cuentas anuales y estados de información reservada de las entidades de capital-riesgo y para las cuestiones no reguladas específicamente en dicha Circular, con la normativa contable española contable vigente compatible con el Plan General de Contabilidad aprobado por el Real Decreto Real Decreto 1/2021, de 12 de enero.
- Las normas de obligado cumplimiento aprobadas por la Comisión Nacional del Mercado de Valores y el Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas en desarrollo del Plan General de Contabilidad y sus normas complementarias.
- El resto de la normativa contable española que resulte de aplicación.

2.2 Imagen fiel

Las cuentas anuales del Fondo correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2021, que han sido formuladas por su Sociedad Gestora, se someterán a la aprobación de la Junta General de Accionistas, estimándose que serán aprobadas sin ninguna modificación. Por su parte, las cuentas anuales del ejercicio 2020 fueron aprobadas por el Consejo de Administración de la Sociedad Gestora del Fondo celebrado el 30 de junio de 2021.

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

2.3 Principios contables

En la preparación de las cuentas anuales se han seguido los principios contables y normas de valoración descritos en la Nota 3. No existe ningún principio contable o norma de valoración de carácter obligatorio que, teniendo un efecto significativo en las cuentas anuales, se haya dejado de aplicar en su preparación.

2.4 Efectos de la pandemia COVID-19 en la actividad de la Sociedad

La aparición del Coronavirus COVID-19 en China en enero de 2020 y su expansión global a un gran número de países, motivó que el brote vírico fuera calificado como una pandemia por la Organización Mundial de la Salud desde el pasado 11 de marzo de 2020.

La naturaleza del Fondo es de tipo cerrado con un endeudamiento limitado con terceros y en la fase de inversión que se encuentra actualmente, junto con las acciones oportunas que se están realizando y los planes de contingencia definidos, permiten a la Sociedad hacer frente y continuar con el curso ordinario de sus operaciones.

Nauta Tech Invest IV, F.C.R.

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

2.5 Aspectos críticos de la valoración y estimación de la incertidumbre

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

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

En todo caso, las inversiones del Fondo, cualquiera que sea su política de inversión, están sujetas a las fluctuaciones del mercado y otros riesgos inherentes a la inversión en valores (véase Nota 5), lo que puede provocar que el valor liquidativo de la participación fluctúe tanto al alza como a la baja.

2.6 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 determinados casos, se ha incluido la información desagregada en las correspondientes notas de la memoria.

2.7 Corrección de errores

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

2.8 Cambios en criterios contables

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

2.9 Comparación de la información

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

3. NORMAS DE REGISTRO Y VALORACIÓN

En la elaboración de las cuentas anuales del Fondo correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2021 se han aplicado los siguientes principios y políticas contables y criterios de valoración, de acuerdo con lo establecido en la Circular 11/2008, de 30 de diciembre:



Nauta Tech Invest IV, F.C.R.

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

3.1 Inversiones financieras

Clasificación de las inversiones financieras

Incluye la totalidad de las inversiones financieras que tiene el Fondo, tanto a corto como a largo plazo. Incluye asimismo, las inversiones financieras clasificadas como dudosas, bien sea porque su reembolso sea problemático o bien porque han transcurrido más de noventa días desde su vencimiento total o parcial, o con anterioridad a dicho plazo, cuando sus emisores se hayan declarado en concurso de acreedores o se encuentren en situación irreversible de deterioro. Se consideran a todos los efectos como activos financieros.

Las inversiones financieras mantenidas por el Fondo se clasifican, en su caso, en los siguientes conceptos:

- Instrumentos de patrimonio: incluye, en su caso, acciones cotizadas y no cotizadas, acciones y participaciones de otras entidades de capital-riesgo, participaciones en instituciones de inversión colectiva y otros instrumentos de patrimonio, salvo que se trate de participaciones en empresas del grupo y asociadas, que no se tratan, a efectos contables, como instrumentos financieros. Se clasifican a efectos de su valoración como "Activos financieros disponibles para la venta" o "Activos financieros mantenidos para negociar", en este último caso, cuando se mantengan con el propósito de venderlos en el corto plazo. Para el caso de inversiones en capital inicio, se clasifican a efectos de su valoración como "Activos financieros disponibles para la venta".
- Préstamos y créditos a empresas: préstamos y créditos concedidos por el Fondo, como son los préstamos participativos o cualquier otra financiación a empresas participadas que formen parte de su objeto social principal. Se clasifican a efectos de su valoración como "Préstamos y partidas a cobrar".
- Otros activos financieros: recoge el importe neto de otros activos financieros que no tienen cabida en otra partida del balance, entre los que figuran, en su caso, las fianzas, depósitos constituidos, dividendos a cobrar, desembolsos exigidos sobre instrumentos de patrimonio propio u operaciones financieras pendientes de liquidar. Se incluirán asimismo, las inversiones clasificadas como dudosas. Se clasifican a efectos de su valoración como "Préstamos y partidas a cobrar".

Se entiende por inversiones en capital inicio aquellas participaciones en compañías no cotizadas con menos de tres años de existencia. Adicionalmente, también se consideran aquellas inversiones correspondientes a entidades que, teniendo más de tres años de existencia, no han obtenido resultados positivos durante un período de dos años consecutivos en los últimos cinco y dichos resultados hayan sido verificados por un experto independiente. Esta última definición no podrá aplicarse transcurridos tres años desde la inversión inicial en el valor.

Tal y como se indica en la Nota 1, el objeto social del Fondo es la toma de participaciones temporales en el capital de empresas con el objetivo de generar plusvalías con sus desinversiones. Por ello, los Administradores de la Sociedad Gestora consideran que, independientemente del porcentaje de participación que ostenten sobre sus participadas, no ejercen influencia significativa duradera por lo que las clasifican como "Activos financieros disponibles para la venta". Asimismo, la valoración de dichas inversiones a su valor razonable refleja de forma más adecuada la imagen fiel del patrimonio.

Nauta Tech Invest IV, F.C.R.

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

Reconocimiento y valoración de las inversiones financieras

Las inversiones financieras que posee el Fondo se incluyen a efectos de valoración en las siguientes carteras:

- Préstamos y partidas a cobrar: se valoran inicialmente por su valor razonable, que salvo evidencia en contrario, equivale al valor razonable de la contraprestación entregada más los costes de transacción directamente atribuibles. Posteriormente, se valoran por su coste amortizado, contabilizándose los intereses devengados en el epígrafe “Ingresos financieros” de la cuenta de pérdidas y ganancias mediante el método del tipo de interés efectivo. No obstante, si el efecto de no actualizar los flujos de efectivo no es significativo, aquellas partidas cuyo importe se espera recibir en un plazo inferior a un año se podrán valorar a su valor nominal.

Las pérdidas por deterioro de las partidas a cobrar se calculan teniendo en cuenta los flujos futuros estimados, descontados al tipo de interés efectivo calculado en el momento del reconocimiento.

Las correcciones valorativas por deterioro así como su reversión se reconocen, en su caso, como un gasto o un ingreso en el epígrafe “Resultados y variaciones del valor razonable de la Cartera de Inversiones Financieras (neto) – Deterioros y pérdidas de inversiones financieras” de la cuenta de pérdidas y ganancias.

- Activos financieros disponibles para la venta: los activos financieros clasificados a efectos de valoración como “Activos financieros disponibles para la venta” (inversiones en instrumentos de patrimonio), se valoran inicialmente por su valor razonable, que salvo evidencia en contrario equivale al valor razonable de la contraprestación entregada, más los costes de transacción explícitos directamente atribuibles. Adicionalmente, forman parte de la valoración inicial el importe de los derechos preferentes de suscripción y similares que, en su caso, se hubiesen adquirido. Los cambios que se produzcan en el valor razonable (sin deducir los costes de transacción en que se pudiera incurrir en su enajenación) se imputan, netos de su efecto impositivo, directamente en el patrimonio neto en el epígrafe “Ajustes por valoración en patrimonio neto – Activos financieros disponibles para la venta”, hasta que el activo cause baja del balance o se deteriore, momento en que el importe así reconocido se imputará en la cuenta de pérdidas y ganancias (véase Nota 3.7). No obstante, las correcciones valorativas por deterioro del valor y las pérdidas y ganancias que resulten por diferencias de cambio en activos financieros monetarios en moneda extranjera se imputan, en su caso, en el epígrafe “Ajustes por cambios de valor” del balance. A los efectos del registro de las correcciones valorativas por deterioro, las mismas deberán realizarse siempre que exista evidencia objetiva de que el valor de un activo financiero se ha deteriorado como resultado de uno o más eventos que hayan ocurrido después de su reconocimiento inicial y que ocasionen:
 - En el caso de inversiones en instrumentos de patrimonio, la falta de recuperabilidad del valor en libros del activo. Se presume que el instrumento se ha deteriorado cuando se cumple una de las siguientes condiciones:
 - Si no estando cotizando, se ha producido una caída de un 40% respecto a la valoración inicial del activo en un año y medio.
 - En caso de estar cotizando, si se ha producido una caída de un 40% en la cotización en un año y medio.



Nauta Tech Invest IV, F.C.R.

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

Las pérdidas acumuladas reconocidas en el patrimonio neto por disminución del valor razonable se reconocen en el epígrafe "Resultados y variaciones del valor razonable de la Cartera de Inversiones Financieras (neto) – Deterioros y pérdidas de inversiones financieras" de la cuenta de pérdidas y ganancias, siempre que exista una evidencia objetiva de deterioro del valor del activo. Si en ejercicios posteriores se incrementase el valor razonable correspondiente a un instrumento de patrimonio, la corrección valorativa reconocida en ejercicios anteriores se registrará directamente contra el patrimonio neto.

En todo caso, para la determinación del valor razonable de los activos financieros se atenderá a lo siguiente:

- Instrumentos de patrimonio de empresas no cotizadas: su valor razonable es el valor de las transacciones recientes del propio valor en condiciones de independencia mutua entre partes interesadas y debidamente informadas. En aquellos casos que no se hubiesen producido transacciones recientes y salvo mejor evidencia, el valor razonable se determina utilizando el criterio de patrimonio neto o valor teórico contable que corresponda a las inversiones en el patrimonio neto de la entidad (o del grupo consolidado), corregido en el importe de las plusvalías y minusvalías tácitas, netas de impuestos, existentes en el momento de la valoración.

En relación a las plusvalías tácitas, se distingue entre:

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

Adicionalmente, los dividendos cobrados, la devolución de aportaciones por reducción de capital social y otras distribuciones a accionistas y partícipes, así como el importe de venta de derechos preferentes de suscripción o la segregación de los mismos para ejercitarlos, cuyo valor se calcula aplicando alguna fórmula valorativa de general aceptación, disminuyen el valor razonable de las participaciones en el capital de sociedades, en el momento en que se declare el correspondiente derecho o se hagan efectivas dichas operaciones.

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

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

- Referencias al valor razonable de otros activos que sean sustancialmente iguales, mediante la aplicación de métodos y técnicas reconocidos.



Nauta Tech Invest IV, F.C.R.

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

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

Los modelos y técnicas de valoración empleados deberán ser aprobados por el órgano de administración de la sociedad gestora o sociedad de capital-riesgo en su caso, y deberán estar debidamente documentados. Asimismo, maximizarán el uso de datos observables de mercado y otros factores que los participantes en el mercado considerarían al fijar el precio, limitando en todo lo posible el empleo de consideraciones subjetivas y de datos no observables o contrastables.

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

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

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

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

- Inversiones en capital inicio: su valor razonable es el valor de las transacciones recientes del propio valor en condiciones de independencia mutua entre partes interesadas y debidamente informadas. En caso de inexistencia de transacciones recientes se valoran por su coste. En caso de deterioro del valor, el mismo no se reconoce si existe un dictamen del Consejo de Administración de la sociedad gestora que certifique el cumplimiento del plan de negocio de la entidad que constituye la inversión en capital inicio. En caso contrario, se reconoce un deterioro, que se determina de acuerdo a los criterios detallados en el apartado anterior. En ningún caso, se reconocen plusvalías latentes de las inversiones en capital-inicio en ausencia de transacciones sobre el valor.

En el caso de venta de derechos preferentes de suscripción y similares o segregación de los mismos para ejercitarlos, el importe de los derechos disminuirá el valor contable de los respectivos activos. Dicho importe corresponde, en su caso, al valor razonable o al coste de los derechos, de forma



Nauta Tech Invest IV, F.C.R.

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

consistente con la valoración de los activos financieros asociados, y se determina aplicando alguna fórmula valorativa de general aceptación.

En la valoración inicial de los activos financieros se registra de forma independiente, atendiendo a su vencimiento, el importe de los intereses explícitos (aquellos que se obtienen de aplicar el tipo de interés contractual del instrumento) devengados y no vencidos en dicho momento, así como el importe de los dividendos acordados por el órgano competente en el momento de la adquisición.

- Cartera de negociación: incluye, en su caso, los activos financieros que se adquieren con la intención de realizarse a corto, así como los instrumentos derivados que no hayan sido designados como instrumentos de cobertura.

Técnicas de valoración

Para el caso de los instrumentos de patrimonio en empresas no cotizadas, se utilizan las técnicas de valoración descritas en el apartado 3.1 anterior.

3.2 Resto de activos financieros y pasivos financieros

Resto de activos financieros

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

- Efectivo y otros activos líquidos equivalentes: este epígrafe incluye, en su caso, las cuentas corrientes bancarias o los depósitos a la vista con vencimiento no superior a tres meses, siempre que no exista riesgo significativo de cambios de valor y formen parte de la política de gestión normal de la tesorería de la entidad. Se clasifican a efectos de su valoración como "Préstamos y partidas a cobrar".
- Deudores: recoge, en su caso, el total de derechos de crédito y cuentas deudoras que por cualquier concepto diferente a los anteriores ostente el Fondo frente a terceros, incluidas las cuentas con las Administraciones Públicas y los saldos pendientes de liquidar por venta de valores. Se clasifican a efectos de su valoración como "Préstamos y partidas a cobrar".

Pasivos financieros

Los pasivos financieros se desglosan a efectos de presentación en los siguientes epígrafes del balance:

- Acreedores y cuentas a pagar: recoge, en su caso, las deudas con suministradores de servicios, en concreto por la comisión de gestión que paga el Fondo a su Sociedad Gestora, o por cualquier otra prestación de servicios, los importes pendientes de pago en la adquisición de valores u otras deudas con Administraciones Públicas.
- Deudas corrientes/no corrientes: recoge, en su caso, las deudas contraídas por el Fondo por diversos conceptos; en concreto, las deudas contraídas por préstamos participativos, así como préstamos y créditos de entidades de crédito. Se clasifican a efectos de valoración como "Débitos y partidas a pagar". Asimismo, recoge, en su caso, los saldos por desembolsos exigidos a la entidad sobre participaciones en el patrimonio de otras entidades. Por último, también incluye el importe correspondiente a las operaciones con derivados financieros con valoración desfavorable, incluidos los derivados implícitos de instrumentos financieros híbridos adquiridos.

Nauta Tech Invest IV, F.C.R.

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

- Otros pasivos financieros: recoge, en su caso, otros pasivos no recogidos en los epígrafes anteriores.

Los pasivos financieros clasificados a efectos de valoración como “Débitos y partidas a pagar”, se valoran inicialmente, por su valor razonable, que salvo evidencia en contrario equivale al valor razonable de la contraprestación recibida ajustado por los costes de transacción directamente atribuibles. Posteriormente, los pasivos se valoran por su coste amortizado, contabilizándose los intereses devengados en el epígrafe “Gastos financieros – Intereses y cargas asimiladas” de la cuenta de pérdidas y ganancias mediante el método del tipo de interés efectivo. No obstante, si el efecto de no actualizar los flujos de efectivo no es significativo, aquellas partidas cuyo importe se espera pagar en un plazo inferior a un año, se valoran a su valor nominal.

3.3 Baja del balance de los activos y pasivos financieros

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

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

Se darán de baja los activos en los que concurra un deterioro notorio e irrecuperable después de su inversión con cargo al epígrafe “Resultados y variaciones del valor razonable de la Cartera de Inversiones Financieras (neto) – Deterioros y pérdidas de inversiones financieras” de la cuenta de pérdidas y ganancias.

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

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

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

Nauta Tech Invest IV, F.C.R.

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

3.4 Contabilización de operaciones

Compraventa de valores al contado

Cuando existen operaciones con instrumentos de patrimonio, se contabilizan el día de contratación, mientras que las operaciones de valores representativos de deuda y operaciones del mercado de divisa se contabilizan el día de liquidación. Las compras se adeudan en el correspondiente epígrafe del activo del balance y el resultado de las operaciones de venta se registra en el epígrafe "Resultados y variaciones del valor razonable de la Cartera de Inversiones Financieras (neto) – Resultados por enajenaciones (neto)" de la cuenta de pérdidas y ganancias.

Compromisos de compras y ventas de valores

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

Las variaciones del valor razonable del instrumento financiero que resulta del compromiso se imputa en el epígrafe "Resultados y variaciones del valor razonable de la Cartera de Inversiones Financieras (neto) – Variación del valor razonable en instrumentos financieros" de la cuenta de pérdidas y ganancias. Una vez vencido el contrato, su valor se incorpora a la valoración inicial del activo subyacente en el caso de adquisición (el cual no superará el valor razonable del activo subyacente, registrándose la diferencia en la cuenta de pérdidas y ganancias), o se da de baja el activo subyacente a su valoración posterior en caso de venta.

Créditos y préstamos a empresas

Los créditos y préstamos a empresas, incluidos los préstamos participativos, se registran a la fecha de su contratación o concesión, por el valor razonable de la contraprestación entregada más los costes de transacción que le sean directamente atribuibles. Los intereses se registran de acuerdo con lo establecido en el apartado 3.7. En el momento en que se consideren incobrables de forma irreversible y se den de baja del balance, su saldo se traspasa al epígrafe "Activos fallidos" de las cuentas de orden.

3.5 Periodificaciones (activo y pasivo)

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

3.6 Fondos reembolsables

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



Nauta Tech Invest IV, F.C.R.
Memoria correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021

3.7 Reconocimiento de ingresos y gastos

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

Ingresos por intereses y dividendos

Los intereses y dividendos de activos financieros devengados con posterioridad al momento de la adquisición se reconocen, en su caso, como ingresos en el epígrafe "Ingresos financieros – Intereses, dividendos y rendimientos asimilados" de la cuenta de pérdidas y ganancias. Los intereses se reconocen utilizando el método del tipo de interés efectivo y los dividendos cuando se declare el derecho del socio a recibirlo. En el caso de operaciones a tipo variable, se atiende a la tasa de rendimiento hasta la próxima revisión del tipo de referencia a efectos de determinar el tipo de interés efectivo.

Comisiones y conceptos asimilados

Los ingresos generados a favor del Fondo como consecuencia del asesoramiento a empresas objeto de capital-riesgo y el resultado por otras actividades de explotación, en su caso, se registran en el epígrafe "Otros resultados de explotación - Comisiones y otros ingresos percibidos" de la cuenta de pérdidas y ganancias.

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

Variación del valor razonable en instrumentos financieros

El beneficio o pérdida derivado de variaciones del valor razonable de los activos y pasivos financieros mantenidos para negociar, realizado o no realizado, se registra en los epígrafes "Resultados y variaciones del valor razonable de la Cartera de Inversiones Financieras (neto) – Resultados por enajenaciones" y "Resultados y variaciones del valor razonable de la Cartera de Inversiones Financieras (neto) – Variación del valor razonable en instrumentos financieros", respectivamente, de la cuenta de pérdidas y ganancias del Fondo.

Ingresos y gastos no financieros

Se reconocen contablemente de acuerdo con el criterio de devengo.

3.8 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 el Fondo 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



Nauta Tech Invest IV, F.C.R.

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

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 el Fondo 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 con contrapartida en patrimonio neto.

En caso de que existan derechos a compensar en ejercicios posteriores por pérdidas fiscales, estos no dan lugar al reconocimiento de un activo por impuesto diferido en ningún caso y sólo se reconocerán mediante la compensación del gasto por impuesto cuando el Fondo genere resultados positivos. Las pérdidas fiscales que pueden compensarse, en su caso, se registran en la cuenta "Pérdidas fiscales a compensar" de las cuentas de orden del Fondo.

El Fondo se encuentra acogida a los beneficios fiscales establecidos por la Ley 22/2014, de 27 de noviembre, reguladora de las entidades de capital-riesgo y sus sociedades gestoras y que, en síntesis, son los siguientes:

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

3.9 Provisiones y contingencias

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 ocurran, o no, uno o más eventos futuros independientes de la voluntad del Fondo. Incluyen las obligaciones actuales cuya cancelación no es

Nauta Tech Invest IV, F.C.R.

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

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, en su caso, 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 el Fondo, ni ningún otro hecho por el que los Administradores de la Sociedad Gestora estimen que se van a tener que desprender de recursos en el futuro, por lo que no resulta necesario registrar provisión alguna al 31 de diciembre de 2021 ni realizar desgloses en la presente memoria.

3.10 Transacciones en moneda extranjera

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

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

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

Las diferencias de cambio así calculadas se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias, mientras que los otros cambios en el importe en libros de estos activos financieros se reconocen directamente en el patrimonio neto.

En el caso de las partidas no monetarias valoradas a valor razonable las diferencias de cambio se calculan aplicando el tipo de cambio de la fecha de valoración, imputándose las diferencias de cambio a patrimonio o a la cuenta de pérdidas y ganancias, de manera análoga a las variaciones del valor razonable del activo en cuestión. En caso de inversiones en capital-inicio, las diferencias de cambio se reconocen en patrimonio.

Las partidas no monetarias valoradas a coste se valoran aplicando el tipo de cambio de la fecha de la transacción, aplicando el tipo de cambio de la fecha de valoración a los efectos de determinar la



Nauta Tech Invest IV, F.C.R.

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

corrección valorativa en su caso. Sin embargo, para las inversiones en empresas del grupo, multigrupo y asociadas, las diferencias de cambio que surjan en las fechas de valoración se reconocen en cuantías de orden conjuntamente con las plusvalías de cartera.

3.11 Transacciones con vinculadas

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

3.12 Estado de cambios en el patrimonio neto

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

Estados de ingresos y gastos reconocidos

En esta parte de los estados de cambios en el patrimonio neto se presentan los ingresos y gastos generados por el Fondo como consecuencia de su actividad durante el periodo, distinguiendo aquellos registrados como resultados en la cuenta de pérdidas y ganancias del periodo 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:

- f) Ganancias (pérdidas) por valoración: recoge el importe de los ingresos, netos de los gastos originados en el periodo, reconocidos directamente en el patrimonio neto.
- g) 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 periodo, que se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias.



Nauta Tech Invest IV, F.C.R.

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

- h) Otras reclasificaciones: recoge el importe de los traspasos realizados en el periodo 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.

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. Este estado muestra, por tanto, una conciliación del valor en libros al comienzo y al final del ejercicio de todas las partidas que forman el patrimonio neto, agrupando los movimientos habidos en función de su naturaleza en las siguientes partidas:

- a) 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 el ejercicio: recoge, de manera agregada, el total de las partidas registradas en el estado 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 partida del patrimonio neto y cualquier otro incremento o disminución del patrimonio neto.

3.13 Estado de flujos de efectivo

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

- Flujos de efectivo: entradas y salidas de dinero en efectivo y de sus equivalentes; entendiéndose por éstos las inversiones a corto plazo de gran liquidez y bajo riesgo de alteraciones en su valor.
- Actividades de explotación: actividades típicas de las entidades de capital-riesgo, así como otras actividades que no pueden ser calificadas como de inversión o de financiación. Asimismo se consideran actividades de explotación, los flujos de efectivo generados por las inversiones y desinversiones en las participadas del Fondo.
- Actividades de inversión: las de adquisición, enajenación o disposición por otros medios de activos a largo plazo y otras inversiones no incluidas en el efectivo y sus equivalentes.
- Actividades de financiación: actividades que producen cambios en el tamaño y composición del patrimonio neto y de los pasivos que no forman parte de las actividades de explotación.



Nauta Tech Invest IV, F.C.R.
Memoria correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021

4. APLICACIÓN DEL RESULTADO DEL FONDO

La propuesta de aplicación del resultado del ejercicio 2021 formulada por la Sociedad Gestora es la siguiente:

	Euros
Participes	6.647.531,41
Compensación Resultados negativos de ejercicios anteriores	10.400.631,08
Total	17.048.162,49

La aplicación del resultado del ejercicio 2020 fue aprobada por el Consejo de Administración de la Sociedad Gestora a fecha 30 de junio de 2021.

5. INVERSIONES FINANCIERAS A LARGO PLAZO

La composición de este epígrafe del balance atendiendo a su clasificación, a su naturaleza y a su moneda de contratación, al 31 de diciembre de 2021 y 2020 es la siguiente:

Euros	2021	2020
Clasificación:		
Préstamos y partidas a cobrar	-	-
Activos financieros mantenidos para negociar	-	-
Activos financieros disponibles para la venta	96.482.023,82	88.791.188,81
Otros activos financieros	-	-
	96.482.023,82	88.791.188,81
Naturaleza:		
Instrumentos de patrimonio	96.482.023,82	88.791.188,81
<i>De los que cotizados</i>	-	-
<i>De los que no cotizados</i>	96.482.023,82	88.791.188,91
Préstamos y créditos a empresas	-	-
Valores representativos de deuda	-	-
Derivados	-	-
Otros activos financieros	-	-
	96.482.023,82	88.791.188,81
Moneda:		
En euros	55.067.530,78	51.817.066,08
En moneda extranjera	41.414.493,04	36.974.122,73
<i>Dólares</i>	26.334.529,04	24.166.521,45
<i>Libras esterlinas</i>	15.079.964,00	12.807.601,28
	96.482.023,82	88.791.188,81

Nauta Tech Invest IV, F.C.R.
Memoria correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021

El movimiento de las inversiones financieras a largo plazo, correspondientes a instrumentos de patrimonio del ejercicio 2021 y 2020 ha sido el siguiente:

Euros	2021	2020
Saldo al inicio:	88.791.188,81	58.019.909,65
Altas de instrumentos de patrimonio	4.802.963,87	12.883.012,79
Bajas de instrumentos de patrimonio	(2.778.996,41)	-
Capitalización de préstamos	344.370,00	344.370,00
Bajas de préstamos participativos	-	-
Deterioro	(500.428,20)	(5.219.240,82)
Reversión del deterioro	1.616.840,19	
Ajustes de valoración	4.179.102,05	22.763.137,18
Otros movimientos	26.983,51	-
Saldo al cierre:	96.482.023,82	88.791.188,81

Activos financieros disponibles para la venta

Dada la tipología de las inversiones en Activos financieros disponibles para la venta, ésta no tiene vencimientos determinados.

No se han percibido dividendos durante los ejercicios 2021 y 2020 por las inversiones financieras clasificadas como "Instrumentos de Patrimonio".

En el Anexo I de esta Memoria se incluye el detalle de estas sociedades, indicándose los porcentajes de participación y otra información relevante.

Content Raven Inc.

Durante el ejercicio 2021, el Fondo no ha adquirido nuevas acciones. Durante el 2019 concedió un préstamo participativo que al cierre del ejercicio está valorado por importe de 152.254,84 euros que no ha capitalizado al cierre del ejercicio (ver nota 8).

Al cierre del ejercicio 2021, el valor contable de la inversión en esta participada asciende a un importe de 1.224.625,63 euros (1.134.642,91 euros a 31 de diciembre de 2020). Al 31 de diciembre de 2021, el Fondo tiene registradas en el epígrafe "Ajustes por valoración en patrimonio neto – Activos financieros disponibles para la venta" minusvalías netas por importe de 135.387,60 euros, (225.370,32 euros de minusvalías a 31 de diciembre de 2020), derivadas de la aplicación del tipo de cambio, al ser una inversión en moneda extranjera.

Channelsight, Ltd.

Durante el ejercicio 2021, el Fondo no ha realizado inversiones en la participada.

Al cierre del ejercicio 2021, el valor contable de la inversión en esta participada asciende a un importe de 2.924.774,98 euros (2.963.961,31 euros a 31 de diciembre de 2020). Al 31 de diciembre de 2021, el Fondo tiene registradas en el epígrafe "Ajustes por valoración en patrimonio neto – Activos financieros disponibles para la venta" minusvalías netas por importe de 123.206,12 euros, (84.019,79 euros de minusvalías a 31 de diciembre de 2020).

Nauta Tech Invest IV, F.C.R.
Memoria correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021

Connected2fiber Inc.

Durante el ejercicio 2021, el Fondo ha realizado inversiones en la participada adquiriendo 497.471 acciones por un total de 404.875,34 euros.

Al cierre del ejercicio 2021, el valor contable de la inversión en esta participada asciende a un importe de 7.808.352,54 euros (7.052.300,03 euros a 31 de diciembre de 2020). Al 31 de diciembre de 2021, el Fondo tiene registradas en el epígrafe "Ajustes por valoración en patrimonio neto – Activos financieros disponibles para la venta" del balance adjunto, plusvalías netas por importe de 4.506.906,74 euros, (4.155.729,57 euros de plusvalías a 31 de diciembre de 2020).

Nextail Labs, Inc.

Durante el ejercicio 2021, el Fondo no ha adquirido nuevas acciones.

Al cierre del ejercicio 2021, el valor contable de la inversión en esta participada asciende a un importe de 4.473.421,26 euros (4.517.357,80 euros a 31 de diciembre de 2020). Al 31 de diciembre de 2021, el Fondo tiene registradas en el epígrafe "Ajustes por valoración en patrimonio neto – Activos financieros disponibles para la venta" del balance adjunto, plusvalías netas por importe de 2.059.383,53 euros (2.103.320,07 euros de plusvalías a 31 de diciembre de 2020). Las plusvalías se pusieron de manifiesto al tomar como referencia el valor de la inversión de la participación ejecutada en 2018.

BeMyEye Holdings, Ltd.

Durante el ejercicio 2021, el Fondo no ha adquirido nuevas acciones. Durante el 2020 concedió un préstamo participativo que al cierre del ejercicio se encuentra valorado en 235.246,35 euros. Durante el 2021 ha concedido un préstamo participativo por valor de 173.031,58 euros que no ha capitalizado al cierre del ejercicio (ver nota 8).

Al cierre del ejercicio 2021, el valor contable de la inversión en esta participada asciende a un importe de 1.113.769,26 euros (1.166.594,10 euros a 31 de diciembre de 2020). Además, en el ejercicio 2021 el deterioro que se aplica a la participada genera una pérdida registrada en la cuenta de pérdidas y ganancias por importe de 52.824,83 euros (1.175.290,87 euros en el ejercicio 2020) debido a las expectativas que la dirección del fondo tiene sobre la sociedad participada. El deterioro acumulado de dicha sociedad participada asciende a 1.228.115,71 euros.

Codebay Solutions, Ltd. (Lodgify)

Durante el ejercicio 2021, el Fondo ha realizado inversiones en la participada. Ha adquirido 46.956 acciones por importe total de 323.697,44 euros. Durante el 2021 se ha llevado a cabo la capitalización del préstamo junto con los intereses devengados por importe de 371.353,51 euros resultando en un incremento de 59.151 acciones que la sociedad tiene de Codebay Solutions, Ltd.

Al 31 de diciembre de 2021, el valor contable de la inversión en esta participada asciende a un importe de 4.774.481,12 euros (4.066.733,56 euros a 31 de diciembre de 2020). Al 31 de diciembre de 2021, el Fondo tiene registradas en el epígrafe "Ajustes por valoración en patrimonio neto – Activos financieros disponibles para la venta" del balance adjunto, plusvalías netas por importe de 2.682.058,22 euros (2.669.361,61 euros de plusvalías netas a 31 de diciembre de 2020). Las plusvalías se han puesto de manifiesto al tomar como referencia la nueva ronda que ha habido en la sociedad participada en el ejercicio 2021.



Nauta Tech Invest IV, F.C.R.

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

Geoblink, S.L.

Durante el ejercicio 2021, el Fondo no ha realizado inversiones en la participada.

Al 31 de diciembre de 2021, el valor contable de la inversión en esta participada asciende a un importe de 2.678.696,72 euros (2.707.748,14 euros a 31 de diciembre de 2020). Al 31 de diciembre de 2021, el Fondo tiene registradas en el epígrafe "Ajustes por valoración en patrimonio neto – Activos financieros disponibles para la venta" del balance adjunto, plusvalías netas por importe de 1.025.657,92 euros. (1.054.709,33 euros de plusvalías a 31 de diciembre de 2020).

Cloud IQ, Ltd.

Durante el ejercicio 2021, la sociedad ha reconvertido la última ronda de inversión en una inversión en préstamo convertible por importe de 787.038,32 euros. Dicha cantidad se ha traspasado a la partida de préstamos (ver nota 8).

Al 31 de diciembre de 2021, el valor contable de la inversión en esta participada asciende a un importe de 772.416,18 euros (2.000.703,32 euros a 31 de diciembre de 2020). Además, hay que tener en cuenta que el Fondo se ha registrado una pérdida por deterioro en la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta por importe de 447.603,36 euros y una reversión de la provisión por importe de 6.355,04 euros. El deterioro acumulado de dicha sociedad participada asciende a 3.612.464,07 euros.

Onna Technologies, Inc.

Durante el ejercicio 2021, el Fondo ha adquirido 107.663 acciones por un importe de 285.587,82 euros.

Al cierre del ejercicio 2021, el valor contable de la inversión en esta participada asciende a un importe de 14.560.964,05 euros (13.453.843,34 euros a 31 de diciembre de 2020). Al 31 de diciembre de 2021, el Fondo tiene registradas en el epígrafe "Ajustes por valoración en patrimonio neto – Activos financieros disponibles para la venta" del balance adjunto, plusvalías netas por importe de 9.406.194,70 euros (8.584.661,81 euros de plusvalías a 31 de diciembre de 2020) derivadas del valor de mercado de la sociedad participada y por la variación de tipo de cambio.

Mishipay, Ltd.

Durante el ejercicio 2021, el Fondo no ha adquirido nuevas acciones. Ha concedido un préstamo participativo por valor de 524.554,46 euros que no ha capitalizado al cierre del ejercicio (ver nota 8).

Al cierre del ejercicio 2021, el valor contable de la inversión en esta participada asciende a un importe de 2.821.754,09 euros (2.693.332,38 euros a 31 de diciembre de 2020). Al 31 de diciembre de 2021, el Fondo tiene registradas en el epígrafe "Ajustes por valoración en patrimonio neto – Activos financieros disponibles para la venta" del balance adjunto, plusvalías netas por importe de 965.516,23 euros (837.094,52 euros de plusvalías a 31 de diciembre de 2020), derivadas de la valoración de la última ronda y de la aplicación del tipo de cambio, al ser una inversión en moneda extranjera.

Holded Technologies, S.L.

Durante el ejercicio 2021, el Fondo ha llevado a cabo la venta de 13.291 acciones que corresponden al 80% de la participación, esta venta ha supuesto la baja de instrumentos de patrimonio por importe de 7.717.686,57 (1.991.957,59 euros de coste de la participación).



Nauta Tech Invest IV, F.C.R.

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

Al cierre del ejercicio 2021, el valor contable de la inversión restante en esta participada asciende a un importe de 6.781.066,71 euros (9.647.108,21 euros a 31 de diciembre de 2020). A 31 de diciembre de 2021, el Fondo tiene registradas en el epígrafe "Ajustes por valoración en patrimonio neto – Activos financieros disponibles para la venta" del balance adjunto, plusvalías netas por importe de 4.882.813,06 euros (5.756.896,97 euros de plusvalías a 31 de diciembre de 2020), que se han puesto de manifiesto al tomar como referencia la transacción ejecutada en el ejercicio 2021 comentada anteriormente.

Smarp Oy/Coyo GmbH

Durante el ejercicio 2021, la sociedad participada ha realizado una fusión con Coyo GmbH. Como resultado de dicha transacción, el Fondo ha procedido a dar de baja las participaciones de Smarp Oy y a dar de alta en consecuencia las acciones en Coyo GmbH. Además, el Fondo invirtió 895.362,00 euros para adquirir acciones adicionales. El valor razonable del activo entregado junto con la inversión adicional realizada no difiere del valor de las acciones recibidas. El total de las acciones recibidas de Coyo GmbH han sido 4.820 acciones de clase A con un valor nominal de 4.820 euros y 2.096 acciones de clase B con un valor nominal de 2.096 euros.

Al cierre del ejercicio 2021, el valor contable de la inversión en Coyo GmbH asciende a un importe de 5.577.048,67 euros (2.947.815,25 euros en Smarp Oy a 31 de diciembre de 2020). A 31 de diciembre de 2021, el Fondo tiene registradas en el epígrafe "Ajustes por valoración en patrimonio neto – Activos financieros disponibles para la venta" del balance adjunto, plusvalías netas por importe de 1.733.871,42 euros.

Talentry GmbH

Durante el ejercicio 2021, el Fondo no ha realizado inversiones en la participada. Durante el 2020 concedió un préstamo participativo que a fecha de cierre del ejercicio 2021 se encuentra valorado a un importe de 344.370,00 euros que no ha capitalizado al cierre del ejercicio (ver nota 8).

Al cierre del ejercicio 2021, el valor contable de la inversión en esta participada se mantiene con un importe de 2.066.212,25 euros (2.066.212,25 a 31 de diciembre de 2020). En el 2020 se procedió a registrar un deterioro en la cuenta de pérdidas y ganancias por importe de 688.737,42 euros como consecuencia que los flujos de caja futuros no proyectan la recuperabilidad de la inversión.

Hello Umi S.L (Landbot.io)

Durante el ejercicio 2021, la sociedad no ha adquirido nuevas acciones.

Al cierre del ejercicio 2021, el valor contable de la inversión en esta participada asciende a un importe de 4.414.667,10 euros (4.503.926,36 euros a 31 de diciembre de 2020). A 31 de diciembre de 2021, el Fondo tiene registradas en el epígrafe "Ajustes por valoración en patrimonio neto – Activos financieros disponibles para la venta" del balance adjunto, plusvalías netas por importe de 2.354.533,63 euros (2.443.792,89 euros de plusvalías a 31 de diciembre de 2020).

Hospitality Connection SA (Hosco)

Durante el ejercicio 2021, la sociedad ha adquirido 85.887 acciones por un importe de 155.018,00 euros.

Al cierre del ejercicio 2021, el valor contable de la inversión en esta participada asciende a un importe de 3.376.009,40 euros (1.610.506,25 euros a 31 de diciembre de 2020). Además, se ha procedido a

Nauta Tech Invest IV, F.C.R.

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

revertir el deterioro de la participación que se llevó a cabo durante el 2020 por importe de 1.610.485,15 euros. La participación ha sido registrada al cierre del ejercicio en base al valor de liquidación preferente.

Mercaux, Inc

Durante el ejercicio 2021, el Fondo no ha adquirido nuevas acciones en la participada. Durante el 2020 concedió un préstamo participativo que se encuentra valorado al cierre de ejercicio con un importe de 573.442,96 euros. Además, ha concedido un nuevo préstamo participativo durante el 2021 valorado con un importe de 304.509,68 euros a cierre del ejercicio (ver nota 8).

Al cierre del ejercicio 2021, el valor contable de la inversión en esta participada asciende a un importe de 2.740.586,82 euros (2.525.735,17 euros a 31 de diciembre de 2020). A 31 de diciembre de 2021, el Fondo tiene registradas en el epígrafe "Ajustes por valoración en patrimonio neto – Activos financieros disponibles para la venta" del balance adjunto, plusvalías netas por importe de 27.607,19 euros (187.244,46 euros de minusvalías a 31 de diciembre de 2020), derivadas de la aplicación del tipo de cambio, al ser una inversión en moneda extranjera.

Zenloop GmbH

Durante el ejercicio 2021, el Fondo no ha adquirido nuevas acciones. Durante el ejercicio 2020, la Sociedad adquirió 2.735 acciones por importe de 1.242.449,19 euros.

Al cierre del ejercicio 2021, el valor contable de la inversión en esta participada sigue valorada a un importe de 4.351.069,92 euros (4.351.069,92 euros a 31 de diciembre de 2020).

BlackCurve

Durante el ejercicio 2021, el Fondo no ha realizado inversiones en la participada. Durante el 2020 concedió un préstamo participativo que se encuentra valorado a cierre de ejercicio con un importe de 201.751,71 euros que no ha capitalizado al cierre del ejercicio (ver nota 8).

Al cierre del ejercicio 2021, el valor contable de la inversión en esta participada asciende a un importe de 929.748,07 euros (882.610,69 euros a 31 de diciembre de 2020). A 31 de diciembre de 2021, el Fondo tiene registradas en el epígrafe "Ajustes por valoración en patrimonio neto – Activos financieros disponibles para la venta" del balance adjunto, plusvalías netas por importe de 1.924,10 euros (45.213,28 euros de minusvalías a 31 de diciembre de 2020), derivadas de la aplicación del tipo de cambio, al ser una inversión en moneda extranjera.

Emjoy

Durante el ejercicio 2021, el Fondo no ha adquirido nuevas acciones.

Al cierre del ejercicio 2021, el valor contable de la inversión en esta participada asciende a un importe de 2.446.456,56 euros (2.429.114,80 euros a 31 de diciembre de 2020). A 31 de diciembre de 2021, el Fondo tiene registradas en el epígrafe "Ajustes por valoración en patrimonio neto – Activos financieros disponibles para la venta" del balance adjunto, plusvalías netas por importe de 1.092.681,20 euros (1.075.339,44 euros de plusvalías a 31 de diciembre de 2020).

Blaize (Zephr)

Durante el ejercicio 2021, el Fondo ha adquirido 1.116 acciones de dicha participada por un importe total de 118.560,10 euros. Ha concedido un ASA (Advanced Subscription Agreement) por valor de



Nauta Tech Invest IV, F.C.R.

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

487.106,13 euros que está reflejado en el epígrafe de Inversiones financieras a corto plazo (ver nota 8).

Al cierre del ejercicio 2021, el valor contable de la inversión en esta participada asciende a un importe de 5.073.180,99 euros (5.122.669,79 euros a 31 de diciembre de 2020). A 31 de diciembre de 2021, el Fondo tiene registradas en el epígrafe "Ajustes por valoración en patrimonio neto – Activos financieros disponibles para la venta" del balance adjunto, plusvalías netas por importe de 1.743.738,77 euros (1.911.787,67 euros de plusvalías a 31 de diciembre de 2020), derivadas de la aplicación del tipo de cambio, al ser una inversión en moneda extranjera, así como la valoración de la sociedad participada que se ha puesto de manifiesto tras la ronda ejercida en el ejercicio 2020 comentada anteriormente.

WorldMastery

Durante el ejercicio 2021, el Fondo no ha realizado inversiones en la participada.

Al cierre del ejercicio 2021, el valor contable de la inversión en esta participada sigue a un importe de 0,00 euros (0,00 euros a 31 de diciembre de 2020). El deterioro acumulado registrado en esta participada el cierre del ejercicio 2021 y 2020 asciende a 2.104.107,39 euros.

SmartProtection

Durante el ejercicio 2021, el Fondo ha adquirido 1.531 acciones de dicha participada por un importe total de 69.132,40 euros.

Al cierre del ejercicio 2021, el valor contable de la inversión en esta participada asciende a un importe de 6.791.869,51 euros (6.558.038,27 euros a 31 de diciembre de 2020). A 31 de diciembre de 2021, el Fondo tiene registradas en el epígrafe "Ajustes por valoración en patrimonio neto – Activos financieros disponibles para la venta" del balance adjunto, plusvalías netas por importe de 2.420.855,31 euros (2.256.156,47 euros de plusvalías a 31 de diciembre de 2020), que se han puesto de manifiesto al tomar como referencia el valor de mercado de la sociedad participada.

Airfocus GMBH

Durante el ejercicio 2021, el Fondo ha realizado inversiones en la participada adquiriendo 2.387 acciones por un importe de 852.145,63 euros.

Al cierre del ejercicio 2021, el valor contable de la inversión en esta participada asciende a un importe de 3.297.987,32 euros (2.280.879,86 euros a 31 de diciembre de 2020). A 31 de diciembre de 2021, el Fondo tiene registradas en el epígrafe "Ajustes por valoración en patrimonio neto – Activos financieros disponibles para la venta" del balance adjunto, plusvalías netas por importe de 1.274.913,51 euros (1.109.951,69 euros de plusvalías a 31 de diciembre de 2020), que se han puesto de manifiesto debido al valor de mercado de la compañía.

Techspert.io LTD

Durante el ejercicio 2021, el Fondo ha adquirido 36.539 acciones de dicha participada por un importe total de 1.698.585,14 euros.

Al cierre del ejercicio 2021, el valor contable de la inversión en esta participada asciende a un importe de 5.482.864,67 euros (2.108.285,10 euros a 31 de diciembre de 2020). A 31 de diciembre de 2021, el Fondo tiene registradas en el epígrafe "Ajustes por valoración en patrimonio neto – Activos



Nauta Tech Invest IV, F.C.R.

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

financieros disponibles para la venta” del balance adjunto, plusvalías netas por importe de 1.521.552,75 euros (154.441,68 euros de minusvalías a 31 de diciembre de 2020).

Gestión de riesgos

La Sociedad Gestora del Fondo toma sus decisiones de inversión y de concesión de créditos o préstamos atendiendo al análisis del plan de negocio futuro de la entidad participada. En esta misma Nota se indican las inversiones y sus aspectos específicos. Asimismo, el Fondo está sujeto a los coeficientes de inversión y límites de concentración que se detallan posteriormente.

El Fondo tiene riesgos por instrumentos financieros con monedas diferentes al euro. El riesgo de tipo de cambio asociado es significativo al cierre del ejercicio 2021 y corresponde a inversiones en moneda extranjeras en participadas de acuerdo a lo establecido en su objeto social y a la política de inversión establecida en sus estatutos sociales, por lo que el Fondo realiza las gestiones oportunas para mitigar el riesgo de tipo de cambio.

Coefficientes de inversión y concentración

Según el artículo 13 de la Ley 22/2014, de 12 de noviembre, como mínimo el 60% del activo computable del Fondo (entendido como el importe del patrimonio neto, más los préstamos participativos recibidos y las plusvalías latentes netas del efecto impositivo) se deberá mantener en acciones y participaciones en el capital de empresas que se encuentren dentro de su ámbito de actividad principal; préstamos participativos a empresas que se encuentren dentro de su ámbito de actividad principal, cuya rentabilidad esté completamente ligada a los beneficios o pérdidas de la empresa de modo que sea nula si la empresa no obtiene beneficios; otros préstamos participativos a empresas que se encuentren dentro de su ámbito de actividad principal, hasta el 30% del total del activo computable; y acciones y participaciones de entidades de capital riesgo. Al 31 de diciembre de 2021, el Fondo cumplía el mencionado límite.

Según el artículo 16.2 de la Ley 22/2014, de 24 de noviembre, reguladora de las entidades de capital-riesgo y sus sociedades gestoras, el Fondo no podrá invertir más del 25% de su activo en una misma empresa, en el momento de la inversión, ni más del 35% en empresas pertenecientes al mismo grupo de sociedades. Al 31 de diciembre de 2021, el Fondo cumplía el mencionado límite.

Asimismo, de acuerdo al Reglamento del Fondo, éste no podrá invertir más de un 15% de los compromisos totales en una misma sociedad participada y sus filiales, salvo que lo apruebe el Advisory Committee. Al 31 de diciembre de 2021, el Fondo cumplía el mencionado límite.



Nauta Tech Invest IV, F.C.R.**Memoria correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021****6. EFECTIVO Y OTROS ACTIVOS LÍQUIDOS QUIVALENTES**

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

Euros	2021	2020
Cuentas corrientes:		
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A.	37.598,89	31.360,08
CaixaBank, S.A.	-	8.864,97
	37.598,89	40.225,05
Moneda:		
En euros	37.598,89	31.360,08
En moneda extranjera	-	8.864,97
	37.598,89	40.225,05

Los saldos depositados en cuentas corrientes devengan un tipo de interés anual de mercado.

7. PERIODIFICACIONES

Al 31 de diciembre de 2021 el importe por gastos anticipados corresponde a un importe total de 11.248,07 euros (3.812,19 euros al 31 de diciembre de 2020).

8. INVERSIONES FINANCIERAS A CORTO PLAZO

La composición de este epígrafe del balance atendiendo a su clasificación, a su naturaleza y a su moneda de contratación, al 31 de diciembre de 2021 y 2020 es la siguiente:

	Euros	
	2021	2020
Clasificación:		
Préstamos y partidas a cobrar	4.086.004,65	1.881.615,43
Activos financieros mantenidos para negociar	-	-
Activos financieros disponibles para la venta	-	-
	4.086.004,65	1.881.615,43
Naturaleza:		
Instrumentos de patrimonio	-	-
<i>De los que cotizados</i>	-	-
<i>De los que no cotizados</i>	-	-
Préstamos y créditos a empresas	3.598.898,52	1.881.615,43
Valores representativos de deuda	487.106,13	-
Derivados	-	-
Otros activos financieros	-	-
	4.086.004,65	1.881.615,43
Moneda:		
En euros	412.583,57	744.971,36
En moneda extranjera	3.673.421,08	1.136.644,07
	4.086.004,65	1.881.615,43



Nauta Tech Invest IV, F.C.R.

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

Préstamos y créditos a empresas

Content Raven, Inc.

Con fecha 16 de diciembre de 2019, el Fondo concedió un préstamo participativo por importe de 154.671,12 euros (172.185,00 dólares). A 31 de diciembre de 2021, el préstamo está valorado en 152.254,84 euros (151.943,94 euros a 31 de diciembre de 2020). Dicho préstamo devenga un tipo de interés del 8%, con vencimiento el 16 de junio de 2022. (ver nota 5). El saldo integrado en préstamos y créditos a empresas incluye intereses por importe de 24.794,60 euros.

CloudIQ

Con fecha 23 de Marzo de 2021, el Fondo ha concedido un préstamo participativo por importe de 787.038,82 euros (688.740,03 GBP). A 31 de diciembre de 2021, el préstamo está valorado en 807.006,89 euros. Dicho préstamo devenga un tipo de interés del 8%, con vencimiento el 23 de marzo de 2024. (ver nota 5). El saldo integrado en préstamos y créditos a empresas incluye intereses por importe de 50.056,54 euros.

Lodgify (Codebay)

Con fecha 12 de septiembre de 2019, el Fondo concedió un préstamo participativo por importe de 344.370,00 euros. Dicho préstamo devengaba un tipo de interés del 5%, con vencimiento el 12 de marzo de 2021. (ver nota 5).

Durante el 2021 el Fondo ha capitalizado dicho préstamo (ver Nota 5).

Talentry

Con fecha 18 de diciembre de 2019, el Fondo concedió un préstamo participativo por importe de 344.370,00 euros. A 31 de diciembre de 2021, el préstamo está valorado en 344.370,00 euros. Dicho préstamo devenga un tipo de interés del 10%, con vencimiento el 8 de enero de 2025. (ver nota 5). El saldo integrado en préstamos y créditos a empresas incluye intereses por importe de 68.213,56 euros.

Landbot

Con fecha 17 de abril de 2020, el Fondo concedió un préstamo participativo por importe de 344.370,00 euros. Dicho préstamo devengaba un tipo de interés del 5%, con vencimiento el 17 de octubre de 2022.

Con fecha 26 de noviembre de 2020 el Fondo capitalizó dicho préstamo.

Mercaux, Inc

Con fecha 10 de diciembre de 2021, el Fondo ha concedido un préstamo participativo por importe de 304.254,33 euros (344.370,00 USD). A 31 de diciembre de 2021, el préstamo está valorado en 304.509,68 euros. Dicho préstamo devenga un tipo de interés del 8%, con vencimiento el 22 de Octubre de 2023. (ver nota 5). El saldo integrado en préstamos y créditos a empresas incluye intereses por importe de 1.401,58 euros.



Nauta Tech Invest IV, F.C.R.

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

Con fecha 23 de septiembre de 2020, el Fondo concedió un préstamo participativo por importe de 533.527,04 euros (489.404,89 GBP). A 31 de diciembre de 2021, el préstamo está valorado en 573.442,96 euros (562.878,82 euros a 31 de diciembre de 2020). Dicho préstamo devenga un tipo de interés del 8%, con vencimiento el 23 de septiembre de 2023. (ver nota 5). El saldo integrado en préstamos y créditos a empresas incluye intereses por importe de 61.370,29 euros.

BeMyEye Holdings, Ltd.

Con fecha 01 de Noviembre de 2021, el Fondo ha concedido un préstamo participativo por importe de 172.859,42 euros (147.673,80 GBP). A 31 de diciembre de 2021, el préstamo está valorado en 173.031,58 euros. Dicho préstamo devenga un tipo de interés del 8%, con vencimiento el 01 de noviembre de 2024. (ver nota 5). El saldo integrado en préstamos y créditos a empresas incluye intereses por importe de 2.275,48 euros.

Con fecha 19 de agosto de 2020, el Fondo concedió un préstamo participativo por importe de 221.011,20 euros (200.771,00 GBP). A 31 de diciembre de 2021, el préstamo está valorado en 235.246,35 euros (229.878,44 euros a 31 de diciembre de 2020). Dicho préstamo devenga un tipo de interés del 8%, con vencimiento el 19 de agosto de 2023. (ver nota 5). El saldo integrado en préstamos y créditos a empresas incluye intereses por importe de 25.728,86 euros.

Mishipay

Con fecha 25 de marzo de 2021, el Fondo ha concedido un préstamo participativo por importe de 523.471,88 euros (447.681,00 GBP). A 31 de diciembre de 2021, el préstamo está valorado en 524.554,46 euros. Dicho préstamo devenga un tipo de interés del 8%, con vencimiento el 25 de marzo de 2024. (ver nota 5). El saldo integrado en préstamos y créditos a empresas incluye intereses por importe de 32.306,81 euros.

BlackCurve

Con fecha 21 de diciembre de 2020, el Fondo ha concedido un préstamo participativo por importe de 190.482,56 euros (172.185,00 GBP). A 31 de diciembre de 2021, el préstamo está valorado en 201.751,71 euros (191.942,86 euros a 31 de diciembre de 2020). Dicho préstamo devenga un tipo de interés del 8%, con vencimiento el 21 de diciembre de 2023. (ver nota 5). El saldo integrado en préstamos y créditos a empresas incluye intereses por importe de 16.582,33 euros.

Valores Representativos de deuda

En este epígrafe se registra un ASA (Advanced Subscription Agreement).

Zephr

Con fecha 01 de julio de 2021, el Fondo ha concedido un ASA (Advanced Subscription Agreement) por importe de 485.949,45 euros (415.720,73 GBP). A 31 de diciembre de 2021, el préstamo está valorado en 487.106,13 euros. Dicho ASA devenga un tipo de interés del 0%, con fecha límite el día 01 de enero de 2023. (ver nota 5).



Nauta Tech Invest IV, F.C.R.

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

9. DEUDORES

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

	Euros	
	2021	2020
Clasificación:		
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	593,64	589,64
	593,64	589,64
Naturaleza:		
Clientes por ventas y prestación de servicios	-	-
Deudores varios	593,64	589,64
Otros créditos con las Administraciones Públicas	-	-
Accionistas (socios) por desembolsos exigidos	-	-
	593,64	589,64

10. PARTÍCIPES

Con fecha 8 de enero de 2020 se acordó la ampliación del patrimonio en la cantidad de 18.668.761,85 euros, en la cual vio aumentado el valor nominal de las participaciones de 7,7 euros a 10 euros por participación.

Con fecha 10 de noviembre de 2021 se ha acordado el reembolso a los socios de las subscripciones realizadas por importe de 19.186.477,15 euros.

Con fecha 10 de noviembre de 2021 se ha acordado la ampliación del patrimonio del fondo en la cantidad de 10.667.863,91 euros, en la cual ha visto aumentado el valor nominal de las participaciones de 6,91 a 8,63 por participación.

Al 31 de diciembre de 2021, el patrimonio del Fondo está representado por 121.619,24 participaciones de Clase A (121.619,24 participaciones de Clase A al 31 de diciembre de 2020) y 6.096.175,22 participaciones de Clase B (6.096.175,22 participaciones de clase B al 31 de diciembre de 2020), representadas por certificados nominativos de 8,63 euros de valor de emisión cada una, totalmente suscritas y desembolsadas. Estas participaciones confieren a sus propietarios un derecho de propiedad sobre dicho patrimonio, siendo el valor liquidativo de cada participación la parte alicuota del patrimonio del Fondo. Al 31 de diciembre de 2021, las aportaciones acumuladas de los partícipes del Fondo eran de 85.324.911,24 euros (74.675.047,33 euros a 31 de diciembre de 2020). El saldo del epígrafe "Fondos reembolsables – Partícipes" del balance adjunto refleja, en su caso, las aportaciones netas de reembolsos por parte de los partícipes.

A 31 de diciembre de 2021, el patrimonio total comprometido asciende a 106.678.639,00 euros (106.678.639,00 euros al 31 de diciembre de 2020). A dicha fecha, el patrimonio comprometido que

Nauta Tech Invest IV, F.C.R.

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

aún no había sido exigido a los partícipes ascendía a 21.335.727,76 euros (32.003.591,67 euros al 31 de diciembre de 2020) y se encuentra recogido en el epígrafe "Otras cuentas de orden – Patrimonio comprometido no exigido" del balance adjunto.

Los partícipes del Fondo con una participación superior al 10% del capital social, al 31 de diciembre de 2021, son los siguientes:

- British Patient Capital Limited, con 652.795,15 títulos y un porcentaje de participación en el Fondo del 10,50%.
- Institut Català de Finances, S.A., con 874.279,22 títulos y un porcentaje de participación en el Fondo del 14,06%.
- European Investment Fund, con 1.748.558,43 títulos y un porcentaje de participación en el Fondo del 28,12%.

Ajustes por valoración

El desglose y naturaleza de los otros ajustes por cambio de valor, netos del efecto fiscal, es el siguiente:

	2021	2020
Activos disponibles para la venta (Nota 5)	38.484.121,56	34.305.019,50
Operaciones de cobertura	-	-
Otros ajustes por cambios de valor	-	-
	38.484.121,56	34.305.019,50

11. ACREEDORES Y CUENTAS A PAGAR

La composición de los saldos de este epígrafe del pasivo del balance, atendiendo a la clasificación y naturaleza, se indica a continuación:

Euros	2021	2020
Clasificación:		
Débitos y partidas a pagar	77.528,88	36.823,77
	77.528,88	36.823,77
Naturaleza:		
Proveedores, empresas del grupo y asociadas (Nota 17)	-	-
Acreedores varios	77.359,61	36.823,77
Administraciones Públicas	169,27	-
	77.528,88	36.823,77



Nauta Tech Invest IV, F.C.R.

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

12. PASIVOS FINANCIEROS A CORTO PLAZO

La composición de los saldos de este epígrafe del pasivo del balance, atendiendo a la clasificación y naturaleza, se indica a continuación:

Euros	2021	2020
Clasificación:		
Deudas a corto plazo	1.748.955,90	4.598.274,37
	1.748.955,90	4.598.274,37
Naturaleza:		
Deuda con entidades de crédito	1.748.955,90	4.598.274,37
Otros pasivos financieros	-	-
	1.748.955,90	4.598.274,37

Con fecha 22 de abril de 2021 el Fondo contrató una línea de crédito con el Banco de Sabadell, S.A. por importe de 10.600.000,00 euros hasta el 15 de julio de 2021 y 5.300.000,00 euros a partir de esta fecha, con vencimiento 31 de marzo de 2022 con un interés anual del 2,0%. Por contrato, el Fondo no puede solicitar más de un 10% del capital comprometido, estableciendo el límite máximo en 10.667.863,90 euros.

Al cierre del ejercicio el Fondo tiene dispuestos 1.748.955,90 euros (4.598.274,37 euros a 31 de diciembre de 2020).

13. OTROS PASIVOS CORRIENTES

Al 31 de diciembre de 2021 y 2020 no existen saldos registrados.

14. GASTOS E INGRESOS

14.1 Otros resultados de explotación

Según se indica en la Nota 1, la gestión y administración del Fondo están encomendadas a la Sociedad Gestora. Por este servicio el Fondo paga una comisión, cuyo importe devengado durante el ejercicio 2021 ha ascendido a 1.287.661,33 euros (1.114.081,76 euros durante el ejercicio 2020), que se recoge en el saldo del epígrafe "Otros resultados de explotación – Comisiones satisfechas" de la cuenta de pérdidas y ganancias. (Nota 17), correspondiente a la comisión de gestión, equivalente al 2,00% del coste del portafoliodurante el período de desinversión.

Nauta Tech Invest IV, F.C.R.

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

14.2 Otros gastos de explotación

El saldo del epígrafe "Otros gastos de explotación" de la cuenta de pérdidas y ganancias de los ejercicios 2021 y 2020 corresponden a los siguientes gastos:

Euros	2021	2020
Servicios profesionales independientes	69.881,17	52.388,84
Otros tributos	-	1.155,01
Primas de seguros	11.412,25	9.537,66
Servicios bancarios y similares	84.839,36	125.800,09
Otros servicios	16.035,70	15.532,32
Total	182.168,48	204.413,92

El Depositario del Fondo (véase Nota 1) percibe una comisión del 0,05% del patrimonio del Fondo. A 31 de diciembre de 2021 dicha comisión asciende 47.934,49 euros, (36.726,46 euros a 31 de diciembre de 2020), y se encuentra registrada en el epígrafe "Otros gastos de explotación – Servicios bancarios y similares" del cuadro anterior.

Durante el ejercicio 2021 y 2020, los honorarios relativos a los servicios de auditoría de cuentas y a otros servicios prestados por el auditor han sido los siguientes:

Descripción	Euros	
	Servicios prestados por el auditor de cuentas y por empresas vinculadas	
	2021	2020
Servicios de Auditoría	19.900,00	19.750,00
Total servicios de Auditoría y Relacionados	19.900,00	19.750,00
Otros Servicios	-	-
Total Servicios Profesionales	19.900,00	19.750,00

Los importes pendientes de pago al cierre del ejercicio por todos estos conceptos se registran en el epígrafe "Acreedores Comerciales y Otras cuentas a pagar" del balance de situación al 31 de diciembre de 2021.

A 31 de diciembre de 2021 y 2020, el Fondo no tenía ningún importe significativo pendiente de pago a proveedores en operaciones comerciales que a dichas fechas acumulara un aplazamiento superior al plazo legal de pago.

Nauta Tech Invest IV, F.C.R.

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

15. SITUACIÓN FISCAL

15.1 Conciliación del resultado contable y de la base imponible fiscal

A continuación, se presenta la conciliación entre el resultado contable del ejercicio 2021 con la base imponible del Impuesto de Sociedades, así como el cálculo del gasto por impuesto del ejercicio:

	Euros 2021	Euros 2020
Resultado del ejercicio antes de impuestos	17.048.162,49	(6.543.552,55)
Diferencias permanentes:		
Aumentos	500.428,21	5.644.957,15
Disminuciones	(17.973.269,14)	(415.432,40)
Diferencias temporarias:		
Aumentos	-	-
Disminuciones	-	-
Bases imponibles negativas compensadas	-	-
Base imponible	(424.678,44)	(1.314.027,80)

Las diferencias permanentes positivas en el ejercicio 2021 corresponden principalmente al deterioro registrado por importe de 500.428,21 en el epígrafe de "Resultados y variaciones del valor razonable de la Cartera de Inversiones Financieras (neto) - Deterioros y pérdidas de inversiones financieras" (ver Nota 5).

Las diferencias permanentes negativas en el ejercicio 2021 corresponden al resultado obtenido por la venta de la participación de Holded por importe de 16.356.428,95 euros y a la reversión del deterioro de registrado por importe de 1.616.840,19 euros registrado en el epígrafe de "Resultados y variaciones del valor razonable de la Cartera de Inversiones Financieras (neto) - Resultados por enajenaciones (neto)" y variación del valor razonable en instrumentos financieros" respectivamente (ver Nota 5).

Como consecuencia de haber obtenido pérdidas en el ejercicio 2020, el Fondo no ha registrado provisión alguna en concepto de Impuesto sobre Sociedades.

El tipo de gravamen a efectos del Impuesto sobre beneficios era del 25% (Ley 27/2014, de 27 de noviembre, del Impuesto sobre Sociedades).

Los Administradores de la Sociedad Gestora no esperan que, en caso de inspección del Fondo, surjan pasivos adicionales de importancia.



Nauta Tech Invest IV, F.C.R.**Memoria correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021****15.2 Cálculo del gasto por impuesto sobre beneficios**

A continuación, se desglosa el cálculo del gasto por impuesto sobre beneficios del ejercicio 2021:

	Euros	Euros
	2021	2020
Base imponible fiscal antes de compensación	(424.678,44)	(1.314.027,80)
Gasto/(Ingreso) total en cuenta de pérdidas y ganancias por Impuesto sobre beneficios	-	-

Con la entrada en vigor, con fecha 1 enero de 2015, de la Ley 27/2014, de 27 de noviembre, se elimina la limitación temporal para la aplicación de bases imponibles negativas (antes fijada en 18 años), si bien se introduce una limitación cuantitativa del 70% de la base imponible previa a su compensación, admitiéndose, en todo caso, un millón de euros (véase Nota 3.8).

Conforme a la declaración del Impuesto sobre sociedades prevista del ejercicio 2021 a presentar en 2022, el Fondo dispone de la siguiente base imponible negativa a compensar contra eventuales beneficios fiscales futuros:

Año de origen	Euros
2015	(629.029,63)
2016	(1.645.367,53)
2017	(4.480.698,53)
2018	(2.583.700,37)
2019	(2.768.582,87)
2020	(1.314.027,80)
2021	(424.678,44)
TOTAL	(13.846.085,17)

16. SALDOS Y TRANSACCIONES CON VINCULADAS

Adicionalmente a los saldos y transacciones realizadas con participadas que se detallan en la Nota 5, los saldos al 31 de diciembre de 2021 y 2020 y las transacciones realizadas durante el ejercicio terminado en dicha fecha con las partes vinculadas han sido:

Euros	2021	2020
Saldos acreedores:		
Nauta Capital VC Partners, S.G.E.I.C., S.A. (Nota 11)	(14.586,22)	(15.375,02)
Partícipes del Fondo (Nota 12)	-	-
	(14.586,22)	(15.375,02)
Gastos:		
Nauta Capital VC Partners, S.G.E.I.C., S.A. (Nota 14)	(1.287.661,33)	(1.114.081,76)
	(1.287.661,33)	(1.114.081,76)

Nauta Tech Invest IV, F.C.R.
Memoria correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021

17. HECHOS POSTERIORES

En Marzo 2022, se realizó un capital call del 5% del capital comprometido, llevando el total exigido a 90.676.843,15 euros.

En Marzo 2022, el préstamo con Banc Sabadell SA quedó totalmente reembolsado.

No existen otros acontecimientos posteriores adicionales al cierre del ejercicio de los que puedan derivarse efectos significativos para la sociedad y que puedan condicionar la información contenida en las cuentas anuales del ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2021.



ANEXO I
Detalle de inversiones al 31 de diciembre de 2021

Entidad	Domicilio	Actividad (Castellano)	Actividad (Inglés)	Inversión de la SCR	Inversión del FCR	Capital	Préstamo	% Participación (FD)
BlackCurve	Studio 105, 30 Great Guildford St, London SE1 0HS, United Kingdom	BlackCurve es una plataforma SaaS inteligente basada en el análisis de precios que ayuda a las organizaciones de comercio online a optimizar y manejar de manera más efectiva sus estrategias de precio para conseguir mayores ingresos y rentabilidades. La plataforma proporciona una única visión completa de la estrategia de precios de sus clientes para identificar las oportunidades más significativas y relevantes para optimizar el precio de su inventario, recomendando potenciales ajustes de precio a través de su avanzada herramienta de precio y automatizando dinámicamente cambios prescritos para interfaces de comercio online.	BlackCurve is a SaaS-based pricing analytics and intelligence platform that helps e-Commerce organizations more efficiently manage and optimise their pricing strategies to drive higher revenues and profitability. The platform provides a unique bottom-up view of a clients' pricing strategy to identify the most significant and relevant opportunities to price optimise across client inventory, recommend potential price adjustments through their advanced pricing engine and automate prescribed changes to e-Commerce interfaces dynamically.	502.869,10	1.118.306,53	1.344.590,91	276.584,72	21,17%

Zephr (Blaize)	UnitG01, 154-160 Fleet Street, London EC4A 2DQ, United Kingdom	Zephr es una herramienta de decisión de gran escala que automatiza las experiencias digitales, creando relaciones y valor a largo plazo para los clientes. Marcas líderes y editoriales empoderan sus relaciones con sus clientes a través de la plataforma y los APIs de Zephr. Su intuitiva herramienta de decisión ayuda a las empresas a ofrecer valor a largo plazo para sus clientes.	Blaize is a mass scale decision engine which automates digital experiences, building relationships and long term value for customers. Leading brands and publishers power their customer relationships using our platform and APIs. Our intuitive decision engine helps you deliver long term customer value.	1.724.197, 98	3.815.394, 67	4.834.020,92	705.568,73	23,84%
Enjoy	Av. Diagonal Num. 459 Principal,08036, Barcelona, Spain	Enjoy es una compañía Saas basada en Barcelona que desarrolla un plataforma <i>mobile-first</i> basada en contenido de bienestar sexual. Tiene como objetivo educar, motivar y empoderar a sus usuarios (principalmente mujeres) a mejorar su bienestar.	Enjoy is a Barcelona-based company that develops a mobile-first, content-based sexual wellness platform. It aims at educating, motivating and empowering its users (mainly female) to enhance their wellbeing.	611.415,87	1.353.775, 36	1.965.191,23	-	27,59%
Airfocus	Grindelallee 116, 20146 Hamburg, Germany	Airfocus ofrece un servicio Saas creado en la nube para crear hojas de ruta y para priorizar estrategias de negocio para equipos digitales tanto en PYMES como grandes empresas. El software es principalmente usado por responsables como managers de producto, managers de proyecto y altos cargos quien, de momento, no tienen un software que les de soporte para el proceso priorizacion y toma de decisiones.	Airfocus offers a cloud-based Saas solution to build effective roadmaps and to prioritise business strategies for digital teams in both SMBs and large enterprises. The software is used primarily by decision-makers such as product managers, project managers and CxOs who currently have no software to support their decisionmakingandprioritisationprocesses	914.327,55	2.023.073, 80	2.957.401,35	-	22,44%

SmartProtection	Gran vía 28, Madrid, 28013, Madrid, Spain	SmartProtection es una empresa de ciberseguridad que vende su solución Saas para proteger la propiedad intelectual (p.e. audio, video, publicaciones escritas) o productos de marca y servicios online. Su plataforma detecta posibles infracciones de copyright navegando por internet y analizando grandes cantidades de data. Además, está calificada con técnicas de aprendizaje automático, permitiéndoles rápidamente encontrar y retirar de sitios que distribuye contenido de sus clientes ilegalmente.	SmartProtection is a cybersecurity company that sells their Software-as-a-Service solution to protect intellectual property (e.g. audio, video, written publications) or branded products and services online. Their platform detects possible copyright infringements by scrapping the web and analyzing vast quantities of data, which is qualified with machine learning techniques, allowing them to quickly find and take down links to sites illegally distributing their customers' assets.	1.977.302,50	4.371.014,20	6.348.316,70	-	19,69%
Worldmastery	Carrer de Balmes, 245, 08006, Barcelona, Spain	WorldMastery es una plataforma online que da acceso a cursos de pago. Cada curso esta formado por 36 videos con una duración de entre 15 y 25 minutos cada uno. Son presentados por "Maestros", famosos expertos en el sector, reconocidos por su prestigio, credibilidad y popularidad. Los objetivos son los negocios, intructores y profesionales.	WorldMastery is an online platform that gives access to paid-for courses. Each course comprises 36 videos with a duration ranging from 15-25 minutes each, presented by "Maestros", famous experts in their sector, recognized by their prestige, credibility and popularity. Targets are businesses, instructors and professionals.	950.907,22	2.104.107,39	3.055.014,61	-	

zenloop GmbH	Brunnenstraße 196, 10119 Berlin, Germany	Zenloop es una plataforma SaaS que recoge feedback cualitativo y cuantitativo a través de diversos canales (link, email, web). Todas las encuestas son fáciles de contestar y lograr altos ratios de respuesta (30-50%). Su tecnología de etiquetas inteligentes analiza el feedback y automáticamente identifica la información y tendencias relevantes. Las compañías pueden cerrar el proceso de feedback fácilmente con sus consumidores e iniciar mejoras en los procesos internos. Zenloop mejora la relación con el cliente y habilita la concentración en el consumidor en las organizaciones.	Zenloop's SaaS platform collects quantitative and qualitative feedback through various channels (link, email, website or each embedded). All surveys are easy to reply and achieve high response rates of 30-50%. Our smart label technology analyzes the feedback and automatically identifies all relevant insights and trends. Companies can easily close the feedback loop with their customers and initiate internal processual improvements. Zenloop boosts customer relationships and empowers customer centricity in organizations.	1.495.172, 46	3.308.563, 23	4.803.735,69	21,18%
Hospitality Connection SA (Hosco)	Rue Maunoir, 16. 1207 Geneva. Switzerland	Hosco es una red social profesional que permite una contratación exitosa y eficiente en el sector de la hostelería. Hosco ayuda a candidatos, universidades, empresas y reclutadores, conectando, inspirando y ofreciendo oportunidades laborales en todo el mundo	Hosco is a professional social network that enables successful and efficient recruitment across the hospitality industry worldwide. Hosco helps talented candidates, universities, employers and recruiters by connecting, inspiring, and providing professional opportunities to them around the world.	1.524.201, 39	3.376.030, 50	4.900.231,89	14,65%

<p>Mercaux, Inc</p>	<p>119 Marylebone Rd, Marylebone, London, UK</p>	<p>Mercaux es una plataforma tecnológica SaaS que permite a comercios off-line ofrecer experiencias digitales a sus clientes. La tecnología de la compañía se usa como columna vertebral para que las tiendas físicas puedan integrar aplicaciones digitales que aumentan las ventas y la productividad a los vendedores y a la vez ofrecen un proceso de compra unificado y sencillo a los compradores, tanto off-line como on-line.</p>	<p>SaaS-based retail technology platform that enables digital in-store experiences for offline retailers. The company's technology serves as the digital backbone for physical stores to rapidly deploy rich digital applications to drive higher sales and productivity for merchants while providing a seamless, unified purchase experience for shoppers across both online and offline.</p>	<p>1.605.486,52</p>	<p>3.550.761,00</p>	<p>3.939.540,03</p>	<p>1.216.707,49</p>	<p>21,40%</p>
<p>Hello Umi S.L (Landbot.io)</p>	<p>Calle Mallorca, 184, Barcelona, Spain</p>	<p>Landbot es un constructor de webs "conversacionales", que permite a los negocios crear un chatbot totalmente personalizado en unos minutos y sin necesidad de programar e integrarlo en sus webs y procesos de trabajo. Se ofrecen diversos formatos (des de un chat en directo hasta una conversación de una página) para poder atraer a visitantes e incrementar su ratio de conversión.</p>	<p>Landbot is a Conversational Website Builder that allows businesses to create a fully customized chatbot in minutes without coding that's integrated into their workflow and finally add it to their websites in different formats - from a classic live chat to a full-page conversation - to engage visitors and increase conversion rates.</p>	<p>926.694,56</p>	<p>2.049.849,54</p>	<p>2.976.544,10</p>	<p>-</p>	<p>23,77%</p>

Talentry GmbH	Nymphenburger Strasse 86, München, Germany	Talentry es uno de los líderes en soluciones de contratación en la nube. Basado en una plataforma digital de recomendaciones de trabajadores, Talentry permite a las organizaciones acceder a nuevos focos de talento y comunicar su identidad empresarial utilizando las redes de sus trabajadores. Talentry utiliza el poder de las redes sociales para conectar gente con las organizaciones que quieren, y ayuda a las compañías a ganar la guerra por talento.	Talentry is one of the leading providers of cloud-based recruiting solutions. Based on its digital employee referral and advocacy platform, Talentry enables organizations to gain access to new talent pools and communicate their employer brand by leveraging their employees' networks. Talentry utilizes the power of social networks to connect people with organizations they love and helps companies win the war for talent.	1.400.787, 31	3.099.319, 67	4.000.106,98	500.000,00	16,68%
Smarp Oy - fusión con Coyo en 2021	Kalevankatu 20, Helsinki, Finland	Smarp es una compañía de SaaS que provee un centro interno de contenido para una mejor comunicación con los trabajadores. Smarp tiene 250 clientes en 40 países y oficinas internacionales en Londres, Nueva York y Estocolmo	Smarp is a SaaS company that provides an internal content hub for better employee communication, engagement, and advocacy. Smarp has over 250 customers in over 40 countries and international offices in London, Stockholm and New York.	1.332.195, 21	2.947.815, 25	4.280.010,46	-	
Coyo GmbH (Hailo)	Gasstraße 6a 22761 Hamburg Germany	Compañía SaaS que brinda una Plataforma de Comunicaciones 360° para Empleados que fortalece el espíritu de equipo, la motivación y la cultura en las organizaciones. Con una combinación de una intranet social, un centro de contenido interno para mejorar la comunicación, el compromiso y la implicación del personal y una aplicación social para empleados, las organizaciones pueden llegar a todos sus trabajadores y respaldar activamente la colaboración y el compromiso.	SaaS company that provides a 360° Employee Communications Platform that strengthens the team spirit, motivation and culture in organizations. With a combination of a social intranet, internal content hub for better employee communication, engagement, and advocacy and a social employee app, organizations can reach all employees and actively support collaboration and engagement.	1.736.833, 21	3.843.177, 25	5.580.010,46	-	6,10%

<p>Holded Technologies, S.L</p> <p>Carrer Llacuna, 162, Barcelona, Spain</p>	<p>Holded es un ERP que contiene un ecosistema completo de apps que cubren la mayoría de las necesidades de las PYMEs en una sola plataforma. Los módulos que se ofrecen incluyen CRM, Project Management, Inventario, Catálogo, Punto de venta, Calendario y su principal elemento, Facturación. Adicionalmente, ofrecen un gran rango de integraciones</p>	<p>Holded is an ERP with a comprehensive ecosystem of apps which covers most of small businesses' needs from one single platform. The modules offered include CRM, Project Management, Inventory, Catalogue, POS, Calendar and its core module Invoicing. Additionally, they offer a broad range of integrations.</p>	<p>1.758.498, 99</p>	<p>3.890.211, 24</p>	<p>5.648.710,23</p>	<p>4,66%</p>
<p>MishiPay</p> <p>69 Wilson Street, London EC2A 2BB United Kingdom</p>	<p>MishiPay es un proveedor de pagos de auto-servicio para negocios off-line. La compañía es pionera en una solución resistente a robos de "pay-and-leave", que elimina las colas de las tiendas para reducir ventas abandonadas, incrementar productividad operacional y mejorar la satisfacción general del comprador.</p>	<p>On-demand, self-checkout and payment solution provider for offline retail businesses. The company has pioneered a theft-proof scan, pay and leave solution that eliminates in-store checkout queues to ultimately reduce abandoned sales, increase retailer operational productivity and improve overall customer shopping satisfaction.</p>	<p>1.072.735, 95</p>	<p>2.379.709, 74</p>	<p>2.693.006,04</p>	<p>21,38%</p>
<p>Onna Technologies, Inc</p> <p>Calle PauClarís 1908 Barcelona, Spain</p>	<p>Onna es una plataforma de gestión de la información para departamentos legales. Los clientes de Onna pueden acceder a información relacionada con contratos y documentos instantáneamente, conectando todas sus fuentes de información en una única plataforma. Adicionalmente, ofrece capacidades de búsqueda inteligente, que clasifican automáticamente cierto tipo de documentos como contratos, NDAs, Pasaportes y Acuerdos</p>	<p>Onna is a knowledge management platform for legal departments. Onna's customers can instantly access information related to contracts and documents by connecting all their data sources into one central platform. In addition, it offers smart search capabilities which automatically classify certain types of documents such as contracts, NDAs, Passports and Agreements.</p>	<p>2.325.991, 29</p>	<p>5.146.909, 50</p>	<p>7.472.900,79</p>	<p>16,97%</p>

Spotfront	175 Varick Street, New York, NY 10014, US	Spotfront es una compañía de marketing digital que opera una plataforma para vendedores online para facilitar el emplazamiento de producto. La plataforma incluye una subasta para que los vendedores pujen por distintas campañas, así como herramientas para gestionar análisis de rendimiento de las campañas.	Digital marketing and technology company that provides a platform to ecommerce retailers and vendors for online product placement. The platform features an auction for vendors to bid on placement campaigns, as well tools for managing product placement and performance analytics.	1.002.848,40	2.218.495,02	3.221.343,42	-	
Cloud.IQ	Falkirk Street, London N1 6HQ, United Kingdom	Compañía de digital marketing que ofrece servicios de optimización de la ratio de conversión para comercios de venta en internet. La compañía opera una plataforma inteligente para ayudar a los vendedores a lograr niveles más altos de conversión en sus páginas web e incrementar ventas online.	Digital marketing and technology company that provides online Conversion Rate Optimization ("CRO") solutions for eCommerce businesses. The Company offers a smart conversion rate platform to help online businesses drive higher levels of purchase conversions on their websites and increase online revenues.	2.337.380,42	5.171.919,07	6.366.734,90	1.142.564,59	18,08%
Connected2Fiber Inc	2711 Centerville Road, Suite 400, in the City of Wilmington, County of New Castle, Delaware, 19808	Connected2Fiber es una plataforma SaaS para ayudar a la participación al mercado de redes, ayudando a propietarios y usuarios de redes a mejorar su transparencia, velocidad y efectividad con información, automatización y algoritmos predictivos.	Connected2Fiber is a SaaS platform for market participation in the network industry helping network owners and network buyers improve transparency, speed and effectiveness with information, automation and predictive algorithms.	1.490.871,63	3.298.778,76	4.789.650,39	-	21,18%
Nexttail Labs Inc	3500 South DuPont Highway, Dover, County of Kent, State of Delaware, Zip Code 19901	Nexttail es un servicio de software para la gestión de stock de las empresas del sector retail.	Nextails develops and markets a Software that helps fashion retailers optimize their inventory management.	1.085.549,60	2.402.049,47	3.487.599,07	-	20,81%



BeMyEye Holdings Ltd	6-8 Tokenhouse Yard, EC2R 7AS London, United Kingdom	BeMyEye es el servicio de crowdsourcing más innovador para la inspección de establecimientos y mystery shopping. Gracias a una extensa red de más de 170.000 trabajadores que, bajo demanda y a través de la app para smartphone BeMyEye, pueden proporcionar visualizaciones fiables de sus productos y campañas en pocos días, en miles de localidades de Italia, Alemania, Reino Unido, Francia y España.	Proporciona soluciones innovativas para crowdsourcing de comprobaciones de tiendas, recolección de datos y misterio de compras. La compañía permite a marcas y minoristas medir la clave de rendimiento de los indicadores de tiendas a través de una red de trabajadores de demanda (llamados "Eyes"), usando una aplicación móvil, realizar auditorías y misterio de compras.	1.235.283,37	2.735.755,59	3.400.200,00	570.838,96	9,85%
Codebay Solutions Ltd	Magma House, 16 Davy Court, Castle Mound Way, Rugby, Warwickshire – CV23 OUZ	Lodgify es un servicio de software para el negocio de alquiler vacacional. Permite crear fácilmente una página web, gestionar las reservas y los pagos.	Proporciona un Software de Vacaciones de Alquiler (VR) para las Empresas. El Software permite a las Empresas de VR gestionar centralmente sus reservas y aceptar pagos de sus propios canales múltiples como su propio sitio web o un tercero de reservas como Airbnb o Booking.com. El Software también permite a las Empresas de VR crear fácilmente su propio sitio web y convertirse en más independientes de las Agencias de Reservas Online (OTAs).	929.569,15	2.059.410,55	2.988.979,70	-	18,08%
Geoblinc SL	Marina Real Juan Carlos I Muelle de la Aduana s/n Edificio Lanzadera, 46024 Valencia	La compañía ha desarrollado una solución inteligente de localización para que las empresas que tienen una red física de puntos de venta puedan saber dónde abrir o cerrar una tienda.	Desarrolla y comercializa soluciones de inteligencia de negocios diseñadas para optimizar las redes de minoristas y estrategias de marketing. La compañía crea valor a través de: 1. Maximizar el rendimiento de la red de minoristas eligiendo la ubicación correcta. 2. Optimizar sus campañas de marketing a través de una mejor comprensión del rendimiento de la tienda.	747.009,21	1.653.038,51	2.400.047,72	-	25,90%

Content Raven Inc.	105 South Street - Suite B, Hopkinton, MA 01748	Content Raven es una solución "cloud-based" que permite a las empresas controlar y proteger su propiedad intelectual y otros documentos compartidos con el exterior.	Content Raven is a cloud-based solution enabling enterprises to control intellectual property and other content as it is shared externally.	677.206,97	1.504.861,93	1.957.498,33	224.570,57	24,03%
ChannelSight Limited	7 Fairview Strand, Fairview, Dublin 3 (Ireland)	ChannelSight ha desarrollado una tecnología que permite a las marcas hacer crecer sus ventas y márgenes brutos en ecommerce a través de un botón digital ("Buy Now") que permite a compradores de internet localizar rápidamente un minorista ("retailer") donde poder comprar de forma inmediata el producto en el que están interesados.	ChannelSight enables brands to grow e-commerce sales by providing a digital "Buy Now" service that allows internet shoppers to quickly and easily locate a partner retailer where they can buy the product they are interested in. This simplified purchasing process helps brands to build better customer relationships and improve marketing effectiveness by showing which advertisements are working across all digital platforms.	1.369.911,12	3.030.092,73	4.400.003,85		23,82%
Techspert.io Limited	52 Burreleigh Street, Cambridge, CB1 1DJ (United Kingdom)	Techspert es una tecnología impulsada por inteligencia artificial para revolucionar la forma en la que el conocimiento se indexa, identifica y obtiene en los sectores de la salud y ciencias de la vida. Mediante machine learning (aprendizaje automático), Techspert indexa y clasifica más de 100M de expertos a nivel mundial por su idoneidad para hablar en cualquier nicho. Los datos cubren cualquier país, idioma y nicho, garantizando a los clientes un acceso inigualable a la mejor experiencia, con indiferencia de la excepcionalidad de la solicitud que se haga.	Techspert is an AI-driven technology to revolutionise how knowledge is indexed, identified, and sourced within the healthcare and life sciences sectors. Using machine learning, Techspert indexes and ranks over 100 million experts globally for their suitability to speak on any niche. The data covers every country, every language, and every niche, ensuring for clients that they can provide unrivalled access to the best expertise no matter specific or rare an expertise request may be.	1.790.440,71	3.961.311,92	5.751.752,63		20,23%

Nauta Tech Invest IV, F.C.R. (en adelante El Fondo) se constituyó el 12 de agosto de 2015 y tiene una duración de diez años contados a partir de dicha fecha o la del primer cierre provisional, que podrá ampliarse en dos años con el objeto de facilitar una liquidación ordenada de las inversiones. Las prórrogas se decidirán por Acuerdo Extraordinario de Partícipes. EL 10 de septiembre de 2015 se produjo la inscripción del Fondo, con el número 179, en el Registro Administrativo de Fondos de Capital-Riesgo de la Comisión Nacional del Mercado de Valores. Su sede social se encuentra situada en la Avda. Diagonal, nº 593, 8ª planta, de Barcelona.

Acontecimientos importantes ocurridos después del cierre del ejercicio 2021

Nada que reseñar distinto a lo comentado en la Memoria.

Investigación y desarrollo

Nada que reseñar dado el objeto social del Fondo.

Adquisiciones de acciones propias

No aplicable.

Evolución del Fondo durante el ejercicio 2021

Los fondos totales comprometidos por los accionistas de Nauta Tech IV F.C.R. a 31 de diciembre de 2021 ascienden a 106.679 miles de euros, a 31 de diciembre de 2021 los partícipes tienen pendiente de desembolsar 21.336 miles de euros de su compromiso.

Evolución del portafolio

Nada que reseñar distinto a la memoria.



Resumen de la Actividad de Venture Capital Europeo 2021

1. Actividad de inversión en el *Venture Capital* europeo
2. Actividad de *Fundraising* en el *Venture Capital* europeo
3. Actividad de desinversión en el *Venture Capital* europeo por regiones y sectores

1. Actividad de inversión en el *venture capital* europeo:

El 2021 ha sido un año récord para Europa en cuanto a capital invertido por entidades de *Venture Capital* (capital riesgo). Concretamente, se han invertido 102.900 millones de euros, una cifra que representa un crecimiento del 120% respecto al año anterior (46.800 millones de euros), tal y como se muestra en el **Gráfico 1**. Como consecuencia, según el informe *State of European Tech 2021* de Dealroom, el número de unicornios europeos (compañías con una valoración de más de 1.000 millones de dólares) ha aumentado un 45% en tan solo un año, pasando de 223 a 321 y el número de decacornios (compañías con una valoración de más de 10.000 millones de dólares) ha más que doblado, pasando de 12 a 26.

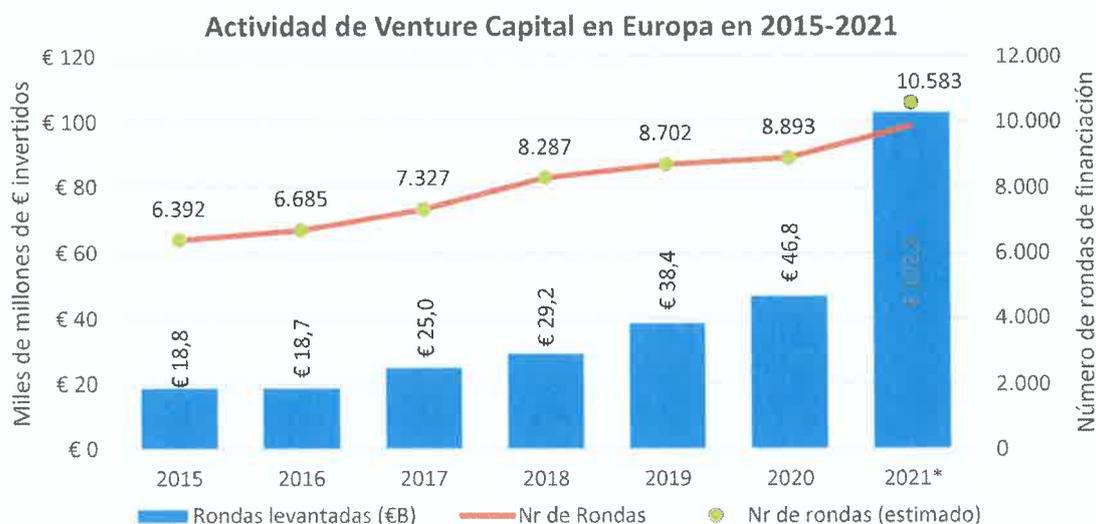


Gráfico 1: Fuente: Pitchbook 2021 Annual Report

No obstante, en cuanto a la cantidad de rondas de financiación, el incremento observado ha sido de menor magnitud. Durante 2021 se estima que tuvieron lugar 10.583 rondas de capital riesgo, representando un aumento de tan solo el 19% en comparación con el número correspondiente del año anterior (8.893). Por el contrario, sí que ha habido variaciones significativas en el tamaño medio de las mismas (**Gráfico 2**). Esta variación es especialmente notable en el número de rondas mayores a 25 millones de euros, que se ha incrementado de 359 a 742 durante el último año, representando un crecimiento del 107%. En términos relativos, estas rondas representaron el 5% del total en 2020, mientras que en 2021 representaron el 10% del total. El crecimiento es aún más drástico en las rondas de más de 100 millones de dólares: según el informe *State of European Tech 2021* de Dealroom, en los primeros nueve meses de 2021 tuvieron lugar 185, frente a las 70 de todo el año 2020 (un crecimiento de 2,6x).



Evolución % de rondas por tamaño

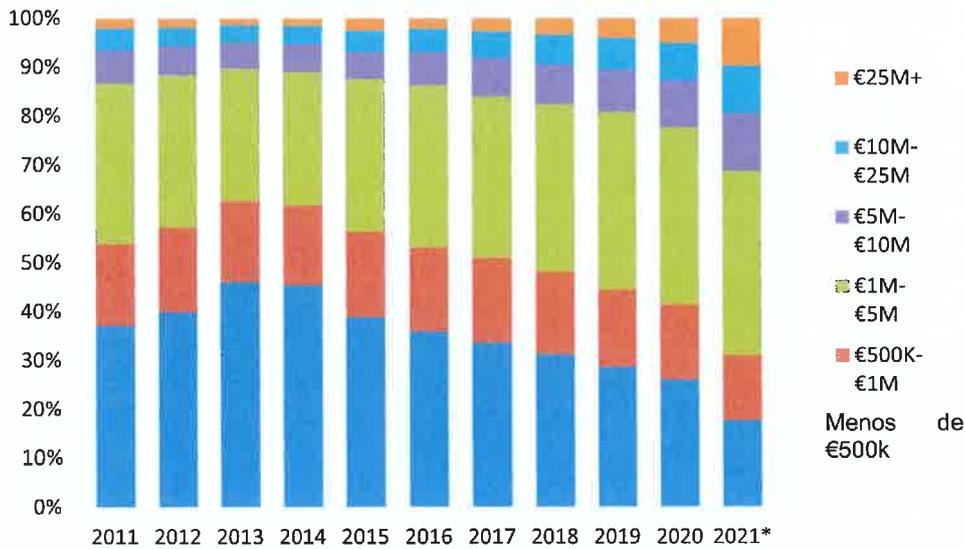


Gráfico 2: Fuente: Pitchbook 2021 Annual Report

Por otro lado, en 2021 se ha observado también un aumento de nuevas inversiones por parte de fondos de capital riesgo en compañías que nunca antes habían recibido financiación de este tipo, demostrando que la predisposición al riesgo por parte de los fondos no se ha visto afectada por la pandemia. Al contrario, ha habido un crecimiento del 17% de rondas en nuevas compañías tras mantenerse estable esta cifra en los últimos 3 años (Gráfico 3).

Este crecimiento contrasta con el aumento en cantidad invertida en estas nuevas rondas. Esta cantidad se ha multiplicado 2,75 veces en tan solo un año, pasando de 3.600 millones de euros a 9.900 millones de euros. Combinado con el hecho de que el número de nuevas rondas tan solo ha aumentado un 17%, estos datos indican un claro aumento del tamaño medio de la primera inversión de capital riesgo recibida por las compañías europeas. Esta tendencia concuerda con el aumento en la frecuencia de rondas de gran tamaño ya remarcado en el Gráfico 2.

Estos datos corroboran que el ecosistema de Venture Capital europeo sigue prosperando y que pese a la Covid-19, los fondos de capital riesgo siguen invirtiendo en nuevas compañías y no solo invierten en sucesivas rondas de financiación de su portafolio existente.

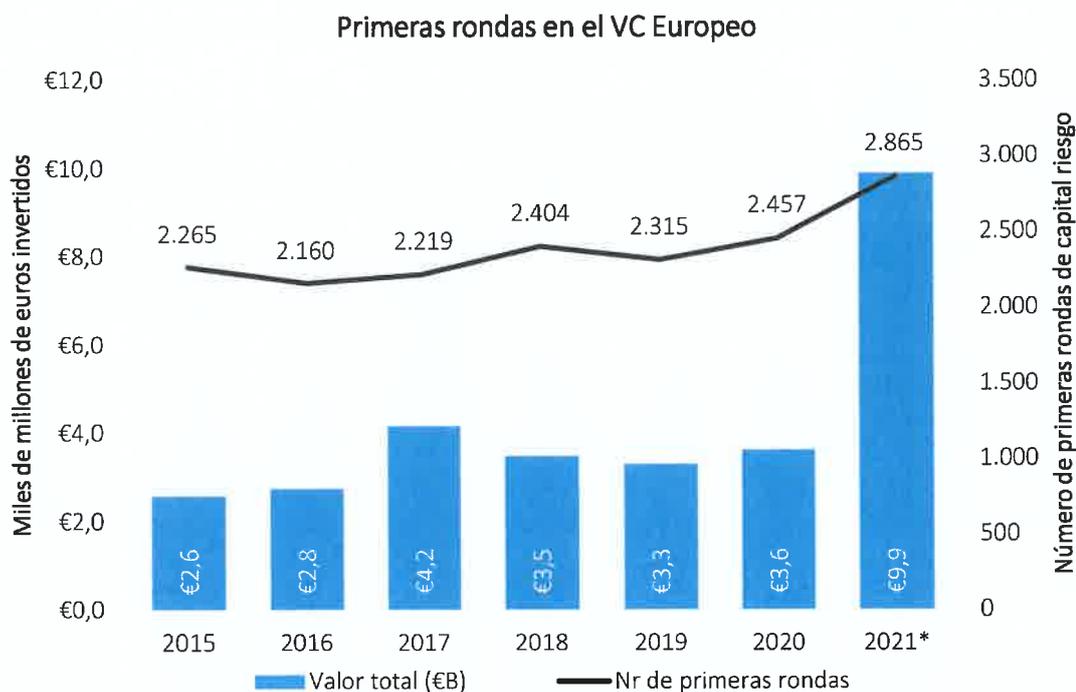


Gráfico 3; Fuente: Pitchbook 2021 Annual Report

En cuanto al desglose por verticales, según el informe anual de Pitchbook 2021, el sector del *software* ha sido el más relevante de este último año, con una inversión total de 36.260 millones de euros, lo que representa el 35,2% del total invertido por fondos de VC, tal y como se observa en el **Gráfico 4**. Esto representa una consolidación del liderazgo de este sector en el ecosistema de capital riesgo europeo, que ha sido año tras año el sector con más peso y este año ha aumentado aún más su importancia relativa respecto a 2020, año en el que representó el 32,5% de la inversión.

Otros dos sectores importantes en Europa durante el 2021 han sido los de servicios comerciales, en el que se han invertido 14.000 millones de euros (representando un 13,6% del total), y el de bienes de consumo y recreación, con un total invertido de 11.680 millones de euros (11,4% del total).

El informe de Pitchbook mencionado anteriormente también incluye datos sobre el porcentaje en cuanto a número de rondas. Cabe destacar el sector farmacéutico y biotecnológico, que pese a representar únicamente el 4,8% del número de rondas, ha logrado capturar el 7,5% del valor invertido. Para el sector del *software*, por contra, la relación es inversa: a pesar de representar el 37,9% del número de rondas en 2021, ha capturado un porcentaje menor del valor invertido: el 35,2%.



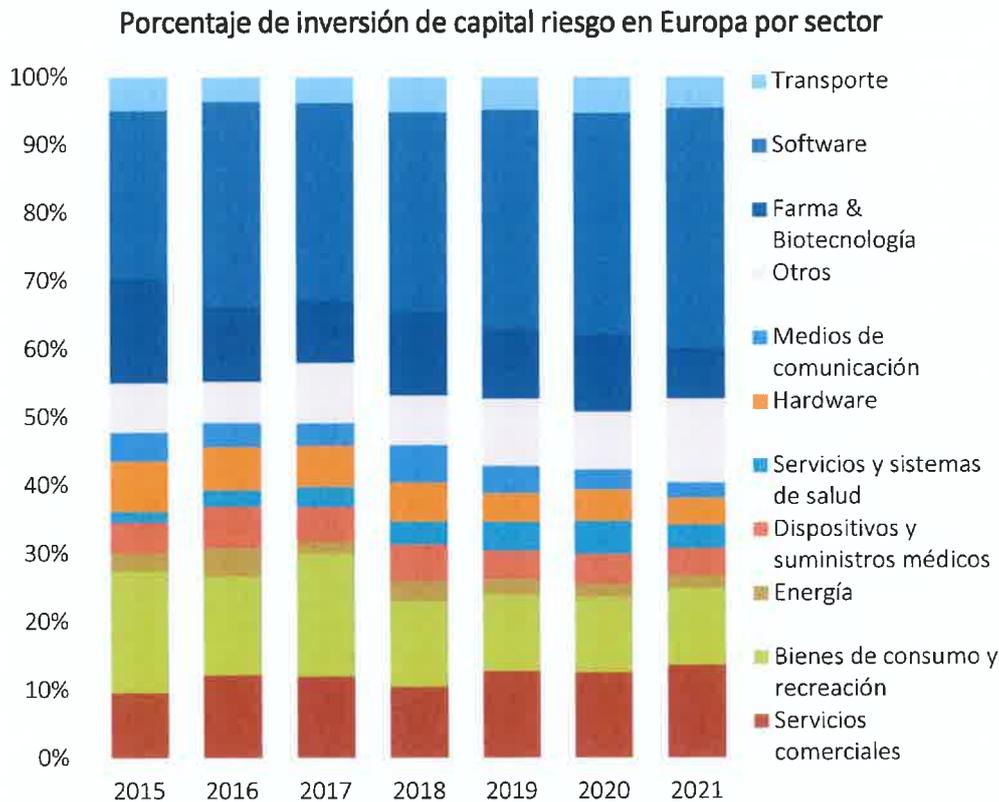


Gráfico 4; Fuente: Pitchbook 2021 Annual Report

2. Actividades de Fundraising en el venture capital europeo.

A pesar de que los niveles de inversión hayan aumentado notablemente para llegar a máximos históricos en el 2021, los niveles de capital levantado por fondos de capital riesgo europeos en este mismo año no han variado significativamente respecto a las cifras conseguidas en años anteriores: se han levantado 21.700 millones de euros frente a la media de 19.000 millones de los 5 años anteriores.

No obstante, tal y como muestra el **Gráfico 5**, en el 2021 se ha podido observar una tendencia hacia una mayor concentración del capital levantado. En 2021, los compromisos captados por fondos de capital riesgo europeos crecieron, pasando de 19.800 millones de euros en 2020 a 21.700 millones en 2021 (un incremento del 10%). Por el contrario, el número de fondos ha seguido una tendencia inversa. Concretamente, en 2020 se cerraron 298 fondos frente a los 203 de 2021, lo que representa una disminución del 31.9%.



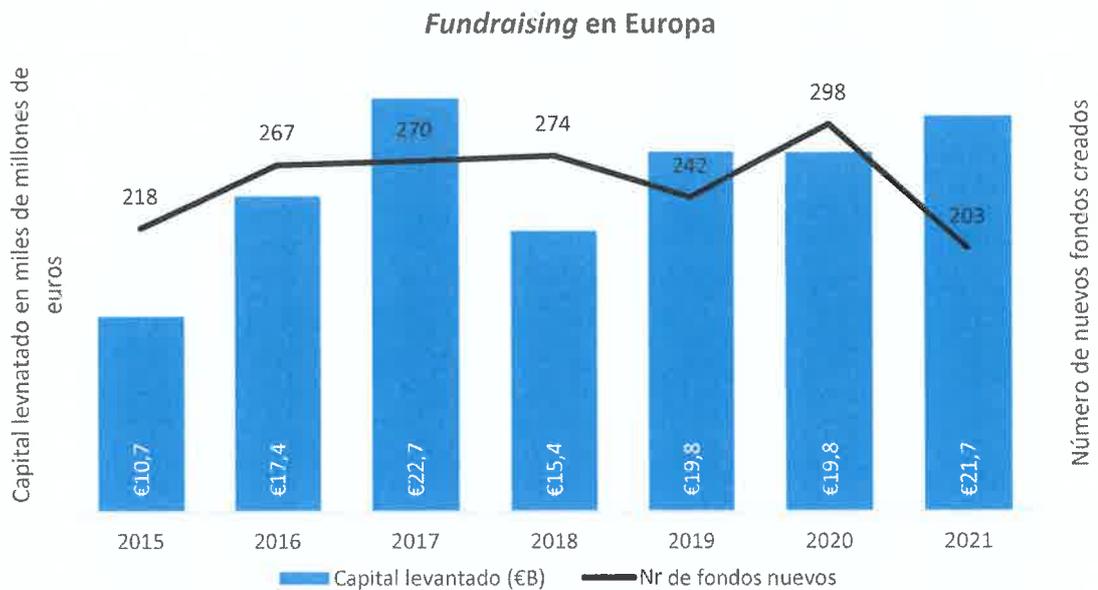


Gráfico 5: Fuente: Pitchbook 2021 Annual Report

Por lo tanto, pese a la disminución del número de nuevos fondos de capital riesgo creados en Europa, la cantidad total levantada se ha incrementado en un 10%. Esto indica un aumento del tamaño medio de los fondos cerrados en 2021. El capital levantado de promedio por un fondo de capital riesgo europeo ha pasado de 91 millones de euros en 2020 a 118 millones de euros en 2021. Tal y como se muestra en el **Gráfico 6**, este valor no es el máximo histórico, que se marcó en 2017 con 133 millones de euros. Sin embargo, este año se ha consolidado una tendencia creciente de la mediana del tamaño de nuevos fondos, que se ha doblado entre 2015 y 2021, por lo que se puede concluir que el máximo marcado en 2017 se debió a unos pocos fondos con valores anómalamente altos, mientras que el crecimiento observado en 2021 ha sido más generalizado a través de todo el sector.

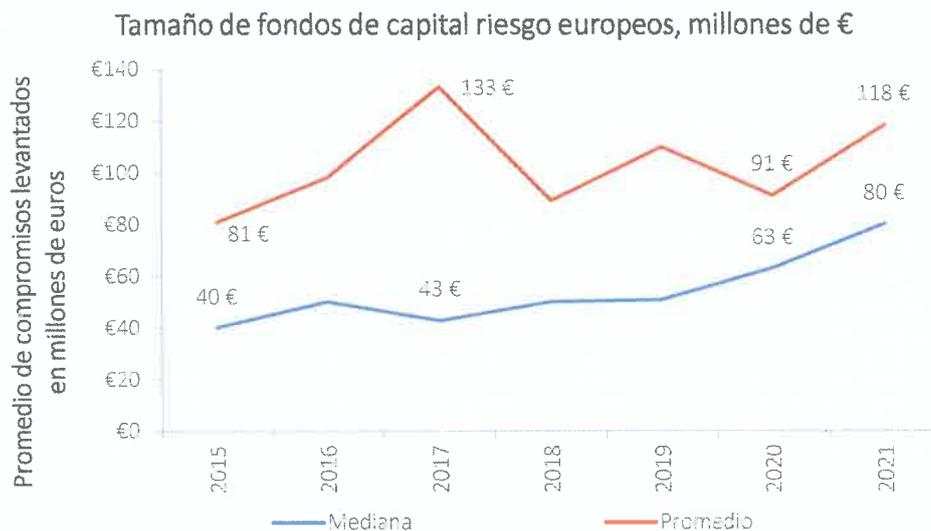


Gráfico 6: Fuente: Pitchbook 2021 Annual Report

En cuanto a la distribución geográfica del capital captado, ha sido similar a la de los últimos años, tal y como se observa en el **Gráfico 7**. En los últimos 6 años, las tres regiones que más capital han levantado en fondos de capital riesgo han sido consistentemente Reino Unido e Irlanda, DACH (Alemania, Austria y Suiza) y Francia & Benelux, y este liderazgo se ha mantenido en 2021.

Reino Unido e Irlanda ha seguido encabezando la distribución, tal y como ha hecho siempre históricamente, con un 31% del total levantado en Europa. En cuanto a las regiones de DACH y Francia & Benelux, en años anteriores han ido intercambiándose el segundo y tercer lugar sin haber un predominio claro de ninguna de ellas sobre la otra. En 2020 fue la región de Francia & Benelux que consiguió captar más capital, pero en 2021 ha sido la región del DACH, que ha aumentado en un 44% el capital captado respecto al 2020 para llegar a representar un 24% del total, mientras que la región de Francia & Benelux se ha mantenido constante (-2%) y ha quedado en tercer lugar con un 22%.

Comparando 2020 con 2021, cabe destacar que los países nórdicos han ganado peso mientras que las regiones de Israel y Sur de Europa han visto disminuido el porcentaje de capital captado durante el año. No obstante, tal y como se muestra en el **Gráfico 7**, estas regiones no han seguido ninguna tendencia consistente en los últimos años y su peso en el total es reducido: entre estas tres regiones se ha captado un 20% del total de 2021, frente al 77% resultante de unir las regiones de Reino Unido e Irlanda, DACH y Francia & Benelux.

En cuanto a la distribución de número de nuevos fondos creados en 2021, se observa una distribución más homogénea, tal y como se muestra en la **Tabla 1**. A pesar de ello, el tamaño medio de los fondos de nueva creación ha aumentado significativamente en todas las regiones, indicando que la tendencia al alza de esta métrica ha sido consistente entre todas las geografías.

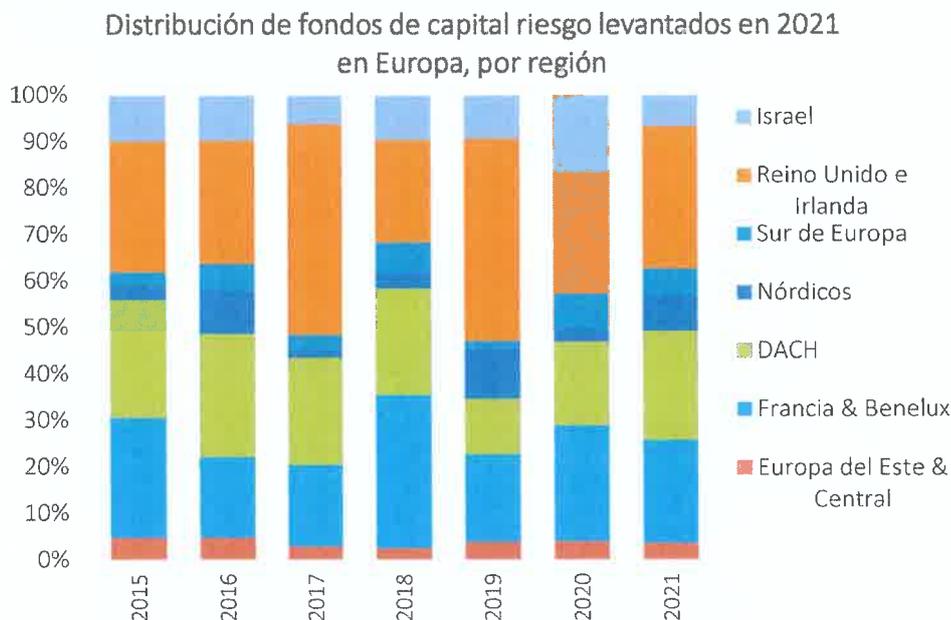


Gráfico 7: Fuente: Pitchbook 2021 Annual Report

	Cantidad levantada (distribución relativa)		Nuevos fondos creados (distribución relativa)		Tamaño medio de fondo (millones de euros)	
	2020	2021	2020	2021	2020	2021
Europa del Este & Central	3,89%	3,50%	8,72%	5,42%	29,6	69,2
Francia & Benelux	24,93%	22,17%	19,46%	17,24%	84,9	137,7
DACH	18,08%	23,59%	12,75%	18,72%	94,0	135,0
Nórdicos	2,85%	7,56%	7,05%	11,82%	26,8	68,5
Sur de Europa	7,55%	5,80%	11,41%	6,90%	43,9	90,0
Reino Unido e Irlanda	26,04%	30,82%	27,52%	30,54%	62,7	108,1
Israel	16,66%	6,57%	13,09%	9,36%	84,4	75,1

Tabla 1: Distribución por región de cantidad levantada por fondos de capital riesgo europeos, de número de nuevos fondos creados en Europa y de tamaño medio de fondo, en 2020 y 2021. Fuente: Pitchbook 2021 Annual Report



Los datos presentados en esta sección, que indican que el capital total captado por fondos de venture capital europeos no ha crecido significativamente respecto a años anteriores (a pesar de haberse concentrado), contrastan con el aumento muy marcado de capital invertido en *start-ups* europeas en 2021 respecto a años anteriores.

Una de las tendencias observadas que podría explicar esta discrepancia es el aumento, también muy marcado, de la presencia de inversores no tradicionales en el ecosistema europeo que se puede observar en el **Gráfico 8**. Por inversores no tradicionales se entienden por ejemplo empresas de *private equity*, *hedge funds*, fondos de pensiones, *wealth funds* o fondos de CVC (Corporate Venture Capital). El interés de estos inversores ha ocasionado un aumento tanto en la cantidad de capital invertido en compañías europeas como en las valoraciones de las mismas.

En 2020, la cantidad de capital invertida en *start-ups* europeas por inversores no tradicionales fue de 34.300 millones de euros, mientras que en 2021 fue de 78.800 millones de euros, creciendo un 130% en tan solo un año. El número de inversiones por parte de este sector también se ha incrementado pero en menor medida, de 3.198 a 3.601 (13% de crecimiento).

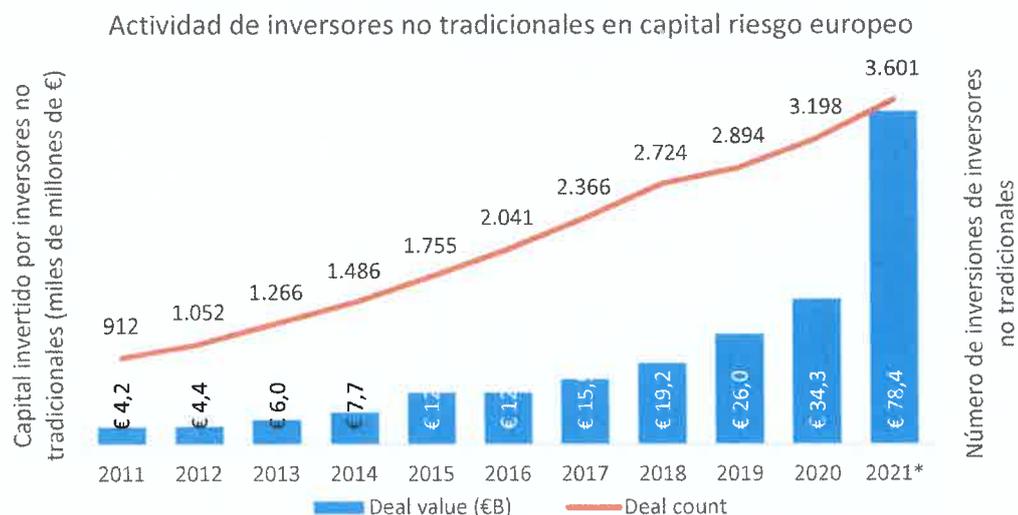


Gráfico 8: Fuente: Pitchbook 2021 Annual Report

Por lo tanto, además de consolidar la tendencia creciente observada en los últimos 10 años en cuanto a la participación de estos inversores en el sector del capital riesgo europeo, se ha observado una aceleración muy fuerte en cuanto a la cantidad media invertida por ronda por parte de estos actores, que ha pasado de 10,7 millones de euros por inversión en 2020 a 21,8 millones de euros por ronda en 2021.

3. Actividades de *desinversión* en el venture capital europeo.

2021 ha sido un año histórico en cuanto a valor de desinversiones en el sector del capital riesgo europeo, tal y como se puede observar en el **Gráfico 9**. El valor total de las desinversiones logradas durante 2021 fue de 142.500 millones de euros, lo que representa un incremento de 6,0x comparado con 2020 (23.600 millones). El valor conseguido en 2021 ha superado también con creces el máximo histórico que se marcó en 2018 (42.000 millones), valor que se ha multiplicado por 3,4x este último año.

El crecimiento no ha sido solamente a nivel de valor total obtenido. En cuanto al número de compañías desinvertidas, en 2021 se estima según el informe anual de Pitchbook que ha sido de 1.241, representando un crecimiento del 80% respecto al año anterior (en 2020 este valor fue de 688) y superando también el máximo histórico marcado en 2019 (714) en un 74%.



Desinversiones de compañías participadas por capital riesgo en Europa

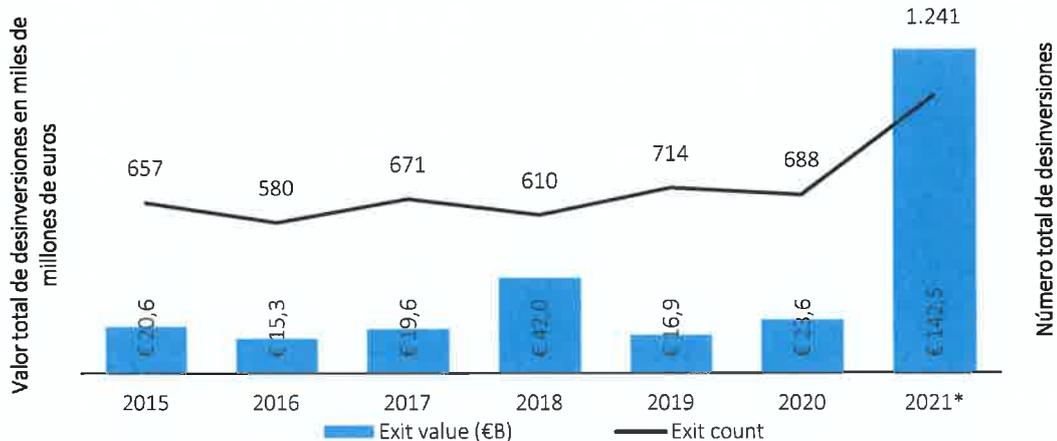


Gráfico 9: Fuente: Pitchbook 2021 Annual Report

Este aumento en el capital desinvertido en 2021 se debe mayoritariamente a las desinversiones de varias compañías en el mercado público, que han sido especialmente cuantiosas en el último año, así como al aumento de las valoraciones de mercado de compañías tecnológicas observado en 2021.

Entre las desinversiones más destacadas se encuentran: Sportradar (NASDAQ) con una valoración de 8.000 millones de dólares, On (NYSE) con una valoración de 8.400 millones de dólares, Wise (LON) con una valoración de 7.260 millones de libras, Deliveroo (LON) con una valoración de 7.600 millones de libras y Auto1 Group (FRA) con una valoración de 7.900 millones de euros.

Cabe destacar que de las 1241 desinversiones estimadas que tuvieron lugar en 2021 solamente 186 se realizaron a través de los mercados de valores, pero este 15% de las desinversiones generó un 82% de los ingresos (concretamente, 117.300 millones de euros del total de 142.500). Este dato remarca el gran impacto que han tenido las desinversiones de este tipo en el último año, que además han aumentado su importancia relativa respecto al año anterior. En 2020, hubo 65 desinversiones por ofertas públicas de venta, representando un 9.5% del total del año, frente al 15% mencionado anteriormente para 2021. El aumento tan significativo en la proporción de desinversiones articuladas a través de los mercados de valores puede explicar en parte el importante incremento en ingresos totales por desinversiones en 2021 respecto a 2020.

Para profundizar en la distribución de las desinversiones de compañías respaldadas por capital riesgo en Europa, se pueden clasificar en tres categorías principales:

- Desinversiones por *Buyout*
- Desinversiones por *Acquisition*
- Desinversiones en forma de *IPO (Initial Public Offer o Public Listing)*

La distribución estimada de la cantidad de desinversiones por categoría fueron el 66% por *Acquisition*, el 19% de *Buyout* y el 15% restante de *IPO* (**Gráfico 10**). Tal y como se ha comentado, aunque el número de desinversiones por *IPO* sea baja, el valor asociado a estas operaciones es alto (**Gráfico 11**). De los 142.500 millones de euros que representan la cantidad total desinvertida en 2021, solo 1.920 millones de euros materializaron a través de *buyouts*, mientras que 23.300 millones fueron de *Acquisitions*, y los 117.310 millones de euros restantes de *IPO*.

No obstante, la tendencia histórica observable en el **Gráfico 10** remarca que el mercado de *IPOs* es cíclico, y un aumento de peso de este tipo de operaciones en 2021 no tiene por qué implicar que esta tendencia se vaya a mantener en el futuro.



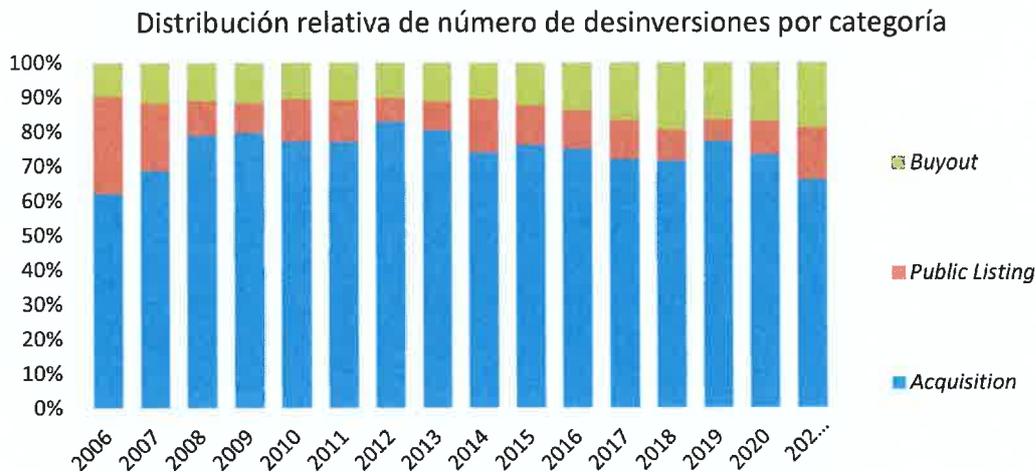


Gráfico 10: Fuente: Pitchbook Report 2021

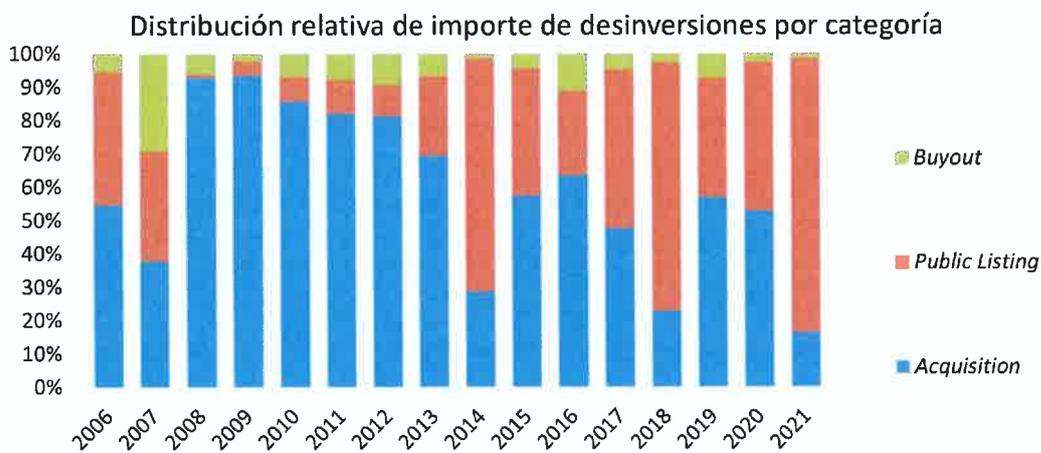


Gráfico 11: Fuente: Pitchbook Report 2021

Finalmente, las desinversiones también pueden ser desglosadas por regiones geográficas. En este caso, tal y como se muestra en el **Gráfico 12**, la región líder en cuanto al número de desinversiones es Reino Unido e Irlanda con un total de 285 desinversiones, seguida de la región de DACH con 161 desinversiones.

En cambio, la distribución en cuanto a valor desinvertido, mostrada en el **Gráfico 13**, muestra ciertas variaciones. En este caso DACH y Reino Unido e Irlanda han sido las regiones donde las desinversiones han sido mayores, con un valor total de 56.000 y 54.000 millones de euros respectivamente, seguidas de Israel, con un valor de 17.100 millones de euros.

Por lo tanto, a pesar de que el Reino Unido e Irlanda han liderado en cuanto a la cantidad de inversiones, las inversiones han sido de promedio por valores más elevados en la región del DACH. Concretamente, la desinversión media en esta región ha sido de 349 millones de euros en 2021, frente a los 188 millones de Reino Unido e Irlanda, el segundo valor más alto de entre las regiones analizadas.



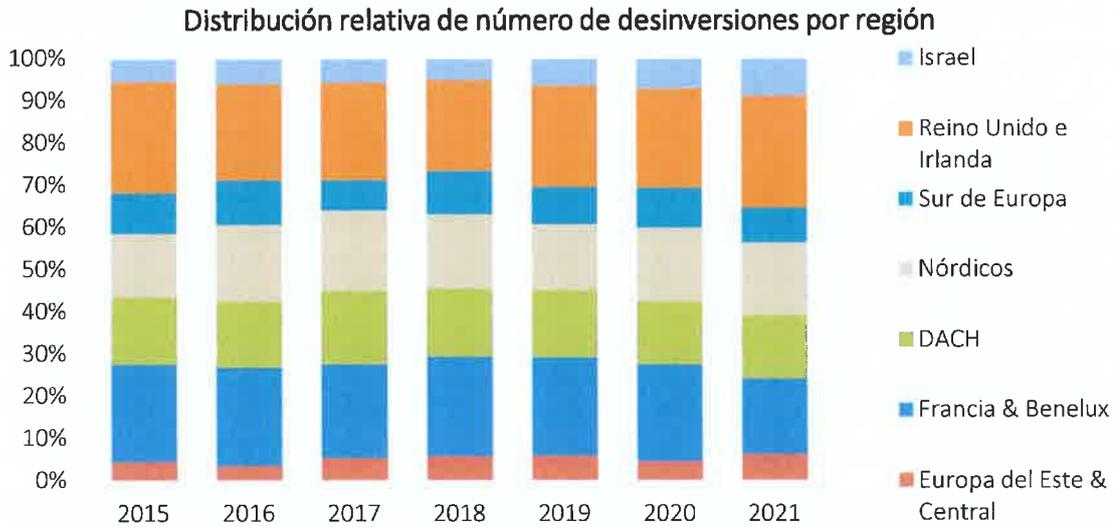


Gráfico 12: Fuente: Pitchbook Report 2021

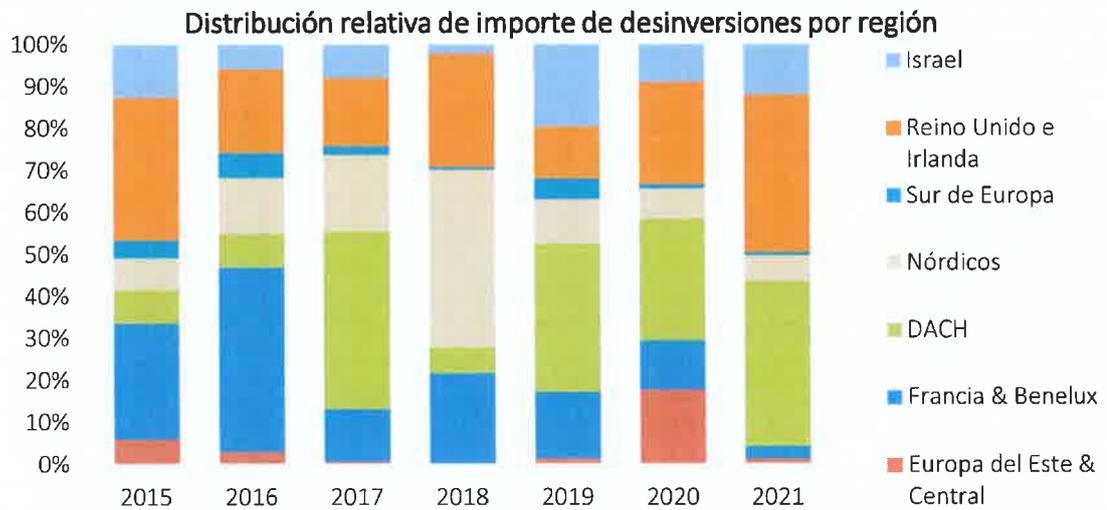


Gráfico 13: Fuente: Pitchbook Report 2021



Nauta Tech Invest IV, F.C.R.

Formulación de las cuentas anuales e informe de gestión

Los Administradores de Nauta Capital VC Partners, S.G.E.I.C., S.A. en su reunión del Consejo de Administración celebrada el 31 de marzo de 2022 han formulado las cuentas anuales de Nauta Tech Invest IV, F.C.R. que comprenden el balance al 31 de diciembre de 2021, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto, el estado de flujos de efectivo y la memoria correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha y el informe de gestión del ejercicio 2021, que junto a esta diligencia están extendidas en 60 folios

Firmantes:



D. Daniel Sánchez Jiménez
En representación de:
Nauta Capital VC Partners, S.G.E.I.C., S.A.
Sociedad Gestora del Fondo