

Informe de Auditoría de Cuentas Anuales
emitido por un Auditor Independiente

RENTA 4 ACTIVOS ALTERNATIVOS 1, S.C.R., S.A.
Cuentas Anuales e Informe de Gestión
correspondientes al ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 2023

INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES EMITIDO POR UN AUDITOR INDEPENDIENTE

A los accionistas de RENTA 4 ACTIVOS ALTERNATIVOS 1, S.C.R., S.A.:

Opinión

Hemos auditado las cuentas anuales de RENTA 4 ACTIVOS ALTERNATIVOS 1, S.C.R., S.A. (la Sociedad), que comprenden el balance a 31 de diciembre de 2023, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto, el estado de flujos de efectivo y la memoria correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha.

En nuestra opinión, las cuentas anuales adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de la Sociedad a 31 de diciembre de 2023, 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 de la Sociedad de conformidad con los requerimientos de ética, incluidos los de independencia, que son aplicables a nuestra auditoría de las cuentas anuales en España según lo exigido por la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas. En este sentido, no hemos prestado servicios distintos a los de la auditoría de cuentas ni han concurrido situaciones o circunstancias que, de acuerdo con lo establecido en la citada normativa reguladora, hayan afectado a la necesaria independencia de modo que se haya visto comprometida.

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

Aspectos más relevantes de la auditoría

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

Valor razonable de las inversiones financieras

Descripción Tal y como se detalla en la nota 6 de la memoria adjunta, a 31 de diciembre de 2023 la Sociedad tiene registrados instrumentos de patrimonio por importe de 3.619.682,42 euros. La política contable aplicable a la cartera de inversiones financieras de la Sociedad se encuentra descrita en la nota 4.c de la memoria adjunta, y en la nota 6 de la citada memoria se encuentra detallada la mencionada cartera al 31 de diciembre de 2023.

Identificamos esta área como aspecto más relevante de nuestra auditoría de la Sociedad por la repercusión que la valoración que las inversiones financieras tienen en el patrimonio neto de la Sociedad, así como por la subjetividad a la que están sujetas las estimaciones de las correcciones de valor por deterioro de las citadas inversiones.

Nuestra respuesta

Como parte de nuestra auditoría hemos obtenido un entendimiento y evaluado los procedimientos de control interno en relación con la existencia y valoración de las inversiones financieras, implantados por la Sociedad.

Adicionalmente, hemos realizado procedimientos de auditoría sustantivos, entre los que destacan los siguientes:

- ▶ Hemos obtenido las confirmaciones de la entidad depositaria, sociedades gestoras o contrapartes, según la naturaleza del instrumento financiero, para comprobar la existencia de la totalidad de las posiciones incluidas en la cartera de inversiones financieras de la Sociedad al 31 de diciembre de 2023, cotejándolas con los registros de la Sociedad.
- ▶ Hemos obtenido las cuentas anuales auditadas de las entidades en las que invierte la Sociedad.
- ▶ Hemos comprobado la valoración de la totalidad de la cartera de inversiones financieras, mediante el cotejo de los precios utilizados por la Sociedad Gestora de la Sociedad y los valores contabilizados por la Sociedad, con precios obtenidos de fuentes externas (valor liquidativo publicado por las sociedades gestoras de las entidades de capital riesgo en las que invierte) o con datos observables de mercado.

Otra información: Informe de gestión

La otra información comprende exclusivamente el informe de gestión del ejercicio 2023, cuya formulación es responsabilidad de los administradores de la Sociedad y no forma parte integrante de las cuentas anuales.

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

Sobre la base del trabajo realizado, según lo descrito en el párrafo anterior, la información que contiene el informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2023 y su contenido y presentación son conformes a la normativa que resulta de aplicación.

Responsabilidad de los administradores en relación con las cuentas anuales

Los administradores son responsables de formular las cuentas anuales adjuntas, de forma que expresen la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de la Sociedad, de conformidad con el marco normativo de información financiera aplicable a la entidad en España, 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 son responsables de la valoración de la capacidad de la Sociedad 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 la sociedad o de cesar sus operaciones, o bien no exista otra alternativa realista.

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

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

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

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

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

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

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

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

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



ERNST & YOUNG, S.L.

2024 Núm. 01/24/05676

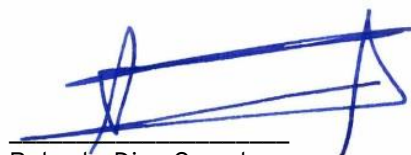
96,00 EUR

SELLO CORPORATIVO:

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

ERNST & YOUNG, S.L.

(Inscrita en el Registro Oficial de Auditores
de Cuentas con el Nº S0530)



Roberto Diez Cerrato

(Inscrito en el Registro Oficial de Auditores
de Cuentas con el Nº 20819)

28 de junio de 2024

RENTA 4 ACTIVOS ALTERNATIVOS 1, S.C.R., S.A.

**Cuentas Anuales e Informe de Gestión
correspondientes al ejercicio terminado el
31 de diciembre de 2023**

RENTA 4 ACTIVOS ALTERNATIVOS 1, S.C.R., S.A.

Balance a 31 de diciembre

	Notas	Euros	
		2023	2022
ACTIVO			
A) ACTIVO CORRIENTE		419.936,91	859.859,08
I. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	5	415.439,91	857.841,03
II. Periodificaciones		-	-
III. Inversiones financieras a corto plazo		-	-
1. Instrumentos de patrimonio		-	-
2. Préstamos y créditos a empresas		-	-
3. Valores representativos de deuda		-	-
4. Derivados		-	-
5. Otros activos financieros		-	-
IV. Inversiones en empresas del grupo y asociadas a corto plazo		-	-
V. Deudores	9	4.497,00	2.018,05
VI. Otros activos corrientes		-	-
B) ACTIVO NO CORRIENTE		3.619.682,42	3.233.167,81
I. Activos por impuesto diferido		-	-
II. Inversiones financieras a largo plazo		3.619.682,42	3.233.167,81
1. Instrumentos de patrimonio	6	3.619.682,42	3.233.167,81
1.1 De entidades objeto de capital riesgo		3.619.682,42	3.233.167,81
1.2 De otras entidades		-	-
2. Préstamos y créditos a empresas		-	-
3. Valores representativos de deuda		-	-
4. Derivados		-	-
5. Otros activos financieros		-	-
III. Inversiones en empresas del grupo y asociadas a largo plazo		-	-
1. Instrumentos de patrimonio		-	-
1.1 De entidades objeto de capital riesgo		-	-
1.2 De otras entidades		-	-
2. Préstamos y créditos a empresas		-	-
3. Valores representativos de deuda		-	-
4. Derivados		-	-
5. Otros activos financieros		-	-
IV. Inmovilizado material		-	-
V. Inmovilizado intangible		-	-
VI. Otros activos no corrientes		-	-
TOTAL ACTIVO (A+B)		<u>4.039.619,33</u>	<u>4.093.026,89</u>

RENTA 4 ACTIVOS ALTERNATIVOS 1, S.C.R., S.A.

Balance a 31 de diciembre

	Notas	Euros	
		2023	2022
PASIVO Y PATRIMONIO NETO			
A) PASIVO CORRIENTE		26.256,74	28.051,77
I. Periodificaciones		-	1.814,05
II. Acreedores y cuentas a pagar	8	26.256,74	26.237,72
III. Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo		-	-
IV. Deudas a corto plazo		-	-
V. Provisiones a corto plazo		-	-
VI. Otros pasivos corrientes		-	-
B) PASIVO NO CORRIENTE		3.691,96	6.584,50
I. Periodificaciones		-	-
II. Pasivos por impuesto diferido	9	3.691,96	6.584,50
III. Deudas con empresas del grupo y asociadas a largo plazo		-	-
IV. Deudas a largo plazo		-	-
V. Provisiones a largo plazo		-	-
VI. Otros pasivos no corrientes		-	-
TOTAL PASIVO (A+B)		29.948,70	34.636,27
C) PATRIMONIO NETO		4.009.670,63	4.058.390,62
C-1) FONDOS REEMBOLSABLES		3.613.345,46	3.674.623,62
I) Capital	7	3.700.000,00	3.700.000,00
Escriturado		3.700.000,00	3.700.000,00
Menos: capital no exigido		-	-
II) Participes		-	-
III) Prima de emisión		93.000,00	93.000,00
IV) Reservas		-	-
V) Instrumentos de capital propios (-)		-	-
VI) Resultados de ejercicios anteriores (+/-)		(118.376,38)	(102.023,83)
VII) Otras aportaciones de socios		-	-
VIII) Resultado del ejercicio (+/-)	3	(61.278,16)	(16.352,55)
IX) Dividendos a cuenta (-)		-	-
X) Otros instrumentos de patrimonio neto		-	-
C-2) AJUSTES POR VALORACIÓN EN PATRIMONIO NETO		396.325,17	383.767,00
I) Activos financieros disponibles para la venta	6	396.325,17	383.767,00
III) Otros		-	-
C-3) Subvenciones, donaciones y legados recibidos		-	-
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO (A+B+C)		4.039.619,33	4.093.026,89

RENTA 4 ACTIVOS ALTERNATIVOS 1, S.C.R., S.A.

Notas	Euros	
	2023	2022
CUENTAS DE ORDEN		
1. CUENTAS DE RIESGO Y DE COMPROMISO	1.382.436,83	1.776.330,57
1. Avaluos y garantías concedidos	-	-
2. Avaluos y garantías recibidos	-	-
3. Compromisos de compra de valores	13 1.382.436,83	1.776.330,57
3.1 De empresas objeto de capital riesgo	1.382.436,83	1.776.330,57
3.2 De otras empresas	-	-
4. Compromisos de venta de valores	-	-
4.1 De empresas objeto de capital riesgo	-	-
4.2 De otras empresas	-	-
5. Resto de derivados	-	-
6. Compromisos con socios o partícipes	-	-
7. Otros riesgos y compromisos	13 -	-
2. OTRAS CUENTAS DE ORDEN	6.398.082,10	6.207.000,00
1. Patrimonio total comprometido	13 5.000.000,00	5.000.000,00
2. Patrimonio comprometido no exigido	13 1.207.000,00	1.207.000,00
3. Activos fallidos	-	-
4. Pérdidas fiscales a compensar	9 191.082,10	-
5. Plusvalías latentes (netas efecto impositivo)	-	-
6. Deterioro capital inicio grupo	-	-
7. Otras cuentas de orden	-	-
TOTAL CUENTAS DE ORDEN (1+2)	<u>7.780.518,93</u>	<u>7.983.330,57</u>

RENTA 4 ACTIVOS ALTERNATIVOS 1, S.C.R., S.A.

Cuenta de Pérdidas y Ganancias

correspondiente a los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2023 y 2022.

	Notas	Euros	
		2023	2022
1. Ingresos financieros (+)		18.288,86	1.757,18
1.1. Intereses, dividendos y rendimientos asimilados		2.845,71	1.757,18
1.2. Otros ingresos financieros		15.443,15	-
2. Gastos financieros (-)		-	(963,89)
2.1. Intereses y cargas asimiladas	5	-	-
2.2. Otros gastos financieros		-	(963,89)
3. Resultados y variaciones del valor razonable de la Cartera de Inversiones Financieras (neto) (+/-)		-	69.587,89
3.1. Resultados por enajenaciones (netos) (+/-)	6	-	69.586,31
3.1.1. Instrumentos de patrimonio		-	69.586,31
3.1.2. Valores representativos de deuda		-	-
3.1.3. Otras inversiones financieras		-	-
3.2. Variación del valor razonable en instrumentos financieros (+/-)		-	-
3.3. Deterioros y pérdidas de inversiones financieras (-/ +)		-	-
3.4. Diferencias de cambio (netas) (+/-)		-	1,58
4. Otros resultados de explotación (+/-)	10.1	(73.781,63)	(73.146,46)
4.1. Comisiones y otros ingresos percibidos (+)		11.218,37	11.853,54
4.1.1 De asesoramiento a empresas objeto de capital riesgo		-	-
4.1.2 Otras comisiones e ingresos		11.218,37	11.853,54
4.2. Comisiones satisfechas. (-)		(85.000,00)	(85.000,00)
4.2.1. Comisión de gestión		(75.000,00)	(75.000,00)
4.2.2. Otras comisiones y gastos		(10.000,00)	(10.000,00)
MARGEN BRUTO		(55.492,77)	(2.765,28)
5. Gastos de Personal (-)		-	-
6. Otros gastos de explotación (-)	10.2	(5.785,39)	(13.587,27)
7. Amortización del inmovilizado (-)		-	-
8. Excesos de provisiones (+)		-	-
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN		(61.278,16)	(16.352,55)
9. Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado (+/-)		-	-
10. Deterioro de resto de activos (neto) (+/-)		-	-
11. Otros (+/-)		-	-
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS		(61.278,16)	(16.352,55)
12. Impuesto sobre beneficios (-)	9	-	-
RESULTADO DEL EJERCICIO		(61.278,16)	(16.352,55)

RENTA 4 ACTIVOS ALTERNATIVOS 1, S.C.R., S.A.**Estado de Cambios en el Patrimonio Neto
correspondiente a los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2023 y 2022.**

- A) Estado de ingresos y gastos reconocidos correspondiente a los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2023 y 2022

	Euros	
	2023	2022
A) Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	(61.278,16)	(16.352,55)
Ingresos y gastos imputados directamente al patrimonio neto	12.558,17	198.540,81
I. Por valoración instrumentos financieros.	9.665,63	171.284,26
1. Activos financieros disponibles para la venta.	9.665,63	171.284,26
2. Otros ingresos/gastos.	-	-
II. Por coberturas de flujos de efectivo.	-	-
III. Subvenciones, donaciones y legados recibidos.	-	-
IV. Por ganancias y pérdidas actuariales y otros ajustes.	-	-
V. Efecto impositivo.	2.892,54	27.256,55
B) Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio neto (I+II+III+IV+V)	12.558,17	198.540,81
Transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	-
VI. Por valoración de instrumentos financieros.	-	-
1. Activos financieros disponibles para la venta.	-	-
2. Otros ingresos/gastos.	-	-
VII. Por coberturas de flujos de efectivo.	-	-
VIII. Subvenciones, donaciones y legados recibidos.	-	-
IX. Efecto impositivo.	-	-
C) Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	-
TOTAL DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS (A + B + C)	(48.719,99)	182.188,26

RENTA 4 ACTIVOS ALTERNATIVOS 1, S.C.R., S.A.

Estado de Cambios en el Patrimonio Neto correspondiente a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2023 y 2022

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto correspondiente a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2023 y 2022

	Capital	(Capital no exigido)	Prima de emisión	Resultado de ejercicios anteriores	Otras aportaciones de socios	Resultado del ejercicio	Ajustes por cambios de valor	Subvenciones donaciones y legados	TOTAL
A. SALDO FINAL A 31 DE DICIEMBRE DE 2021	2.200.000,00	-	-	(55.179,42)	-	(46.844,41)	185.226,19	-	2.283.202,36
I. Total ingresos y gastos reconocidos.	-	-	-	-	-	(16.352,55)	-	-	(16.352,55)
II. Operaciones con socios o propietarios.	1.500.000,00	-	93.000,00	-	-	-	-	-	1.593.000,00
1. Aumentos de capital (Nota 7).	1.500.000,00	-	93.000,00	-	-	-	-	-	1.593.000,00
2. (-) Reducciones de capital.	-	-	-	-	-	-	-	-	-
3. Conversión de pasivos financieros en patrimonio neto (conversión obligaciones, condonaciones de deudas).	-	-	-	-	-	-	-	-	-
4. (-) Distribución de dividendos.	-	-	-	-	-	-	-	-	-
5. Operaciones con acciones o participaciones propias (netas).	-	-	-	-	-	-	-	-	-
6. Incremento (reducción) de patrimonio neto resultante de una combinación de negocios.	-	-	-	-	-	-	-	-	-
7. Otras operaciones con socios o propietarios.	-	-	-	-	-	-	-	-	-
III. Otras variaciones del patrimonio neto.	-	-	-	(46.844,41)	-	46.844,41	198.540,81	-	198.540,81
B. SALDO FINAL A 31 DE DICIEMBRE DE 2022	3.700.000,00	-	93.000,00	(102.023,83)	-	(16.352,55)	383.767,00	-	4.058.390,62
I. Total ingresos y gastos reconocidos.	-	-	-	-	-	(61.278,16)	12.558,17	-	(48.719,99)
II. Operaciones con socios o propietarios.	-	-	-	-	-	-	-	-	-
1. Aumentos de capital (Nota 7).	-	-	-	-	-	-	-	-	-
2. (-) Reducciones de capital.	-	-	-	-	-	-	-	-	-
3. Conversión de pasivos financieros en patrimonio neto (conversión obligaciones, condonaciones de deudas).	-	-	-	-	-	-	-	-	-
4. (-) Distribución de dividendos.	-	-	-	-	-	-	-	-	-
5. Operaciones con acciones o participaciones propias (netas).	-	-	-	-	-	-	-	-	-
6. Incremento (reducción) de patrimonio neto resultante de una combinación de negocios.	-	-	-	-	-	-	-	-	-
7. Otras operaciones con socios o propietarios.	-	-	-	-	-	-	-	-	-
III. Otras variaciones del patrimonio neto.	-	-	-	(16.352,55)	-	16.352,55	-	-	-
C. SALDO FINAL A 31 DE DICIEMBRE DE 2023	3.700.000,00	-	93.000,00	(118.376,38)	-	(61.278,16)	396.325,17	-	4.009.670,63

RENTA 4 ACTIVOS ALTERNATIVOS 1, S.C.R., S.A.

Estado de Flujos de Efectivo

correspondiente a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2023 y 2022

FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN	Notas de la Memoria	Euros	
		2023	2022
1. Resultado del ejercicio antes de impuestos.		(61.278,16)	(16.352,55)
2. Ajustes del resultado.			
a) Amortización del inmovilizado.		-	-
b) Correcciones valorativas por deterioro (+/-)		-	-
c) Variación de provisiones (+/-)(+)		-	-
d) Imputación de subvenciones (-)		-	-
e) Resultados por bajas y enajenaciones del inmovilizado (+/-).		-	-
f) Resultados por bajas y enajenaciones de instrumentos financieros (+/-).		-	-
g) Ingresos financieros (-)		-	-
h) Gastos financieros (+)		-	-
i) Diferencias de cambio (+/-)		-	-
j) Variación de valor razonable en instrumentos financieros (+/-)		-	-
k) Otros ingresos y gastos (-/+).		-	-
3. Cambios en el capital corriente.		(4.273,98)	(21.562,48)
a) Existencias (+/-)		-	-
b) Deudores y otras cuentas a cobrar (+/-)		(2.478,95)	(2.018,05)
c) Otros activos corrientes (+/-)		(1.814,05)	1.814,05
d) Acreedores y otras cuentas a pagar (+/-)		19,02	(21.358,48)
e) Otros pasivos corrientes (+/-)		-	-
f) Otros activos y pasivos no corrientes (+/-).		-	-
4. Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación.			
a) Pagos de intereses (-)		-	-
b) Cobros de dividendos (+).		-	-
c) Cobros de intereses (+).		-	-
d) Cobros (pagos) por impuesto sobre beneficios(+/-)		-	-
e) Otros pagos (cobros) (-/+)		-	-
5. Flujos de efectivo de las actividades de explotación (+/-1+/-2+/-3+/-4)		(65.552,14)	(37.915,03)
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN			
6. Pagos por inversiones (-)		(376.848,98)	(994.008,80)
a) Empresas del grupo y asociadas		-	-
b) Inmovilizado intangible		-	-
c) Inmovilizado material		-	-
d) Inversiones inmobiliarias		-	-
e) Otros activos financieros		(376.848,98)	(994.008,80)
f) Activos no corrientes mantenidos para venta		-	-
g) Otros activos		-	-
7. Cobros por desinversiones (+)			
a) Empresas del grupo y asociadas		-	-
b) Inmovilizado intangible		-	-
c) Inmovilizado material		-	-
d) Inversiones inmobiliarias		-	-
e) Otros activos financieros		-	-
f) Activos no corrientes mantenidos para venta		-	-
g) Otros activos		-	-
8. Flujos de efectivo de las actividades de inversión (+/-6/-7)		(376.848,98)	(994.008,80)
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN			
9. Cobros y pagos por instrumentos de patrimonio			1.593.000,00
a) Emisión de instrumentos de patrimonio (+)	6	-	1.593.000,00
b) Amortización de instrumentos de patrimonio (-)		-	-
c) Adquisición de instrumentos de patrimonio propio (-)		-	-
d) Enajenación de instrumentos de patrimonio propio (+)		-	-
e) Subvenciones, donaciones y legados recibidos (+)		-	-
10. Cobros y pagos por instrumentos de pasivo financiero			
a) Emisión		-	-
1. Obligaciones y otros valores negociables (+)		-	-
2. Deudas con entidades de crédito (+)		-	-
3. Deudas con empresas del grupo y asociadas (+)		-	-
4. Otras deudas (+)		-	-
b) Devolución y amortización de		-	-
1. Obligaciones y otros valores negociables (-)		-	-
2. Deudas con entidades de crédito (-)		-	-
3. Deudas con empresas del grupo y asociadas (-)		-	-
4. Otras deudas (-)		-	-
11. Pagos por dividendos y remuneraciones de otros instrumentos de patrimonio			
a) Dividendos (-)		-	-
b) Remuneración de otros instrumentos de patrimonio (-)		-	-
12. Flujos de efectivo de las actividades de financiación (+/-9/10-11)			1.593.000,00
EFFECTO DE LAS VARIACIONES DE LOS TIPOS DE CAMBIO			
		-	-
AUMENTO / DISMINUCIÓN NETA DEL EFECTIVO O EQUIVALENTES (+/-5+/-8+/-12+/-D)		(442.401,12)	561.076,17
Efectivo o equivalentes al comienzo del ejercicio		857.841,03	296.764,86
Efectivo o equivalentes al final del ejercicio	5	415.439,91	857.841,03

RENTA 4 ACTIVOS ALTERNATIVOS 1, S.C.R., S.A.

Memoria del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2023

RENTA 4 ACTIVOS ALTERNATIVOS 1, S.C.R., S.A.

Memoria correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2023

1. ACTIVIDAD DE LA EMPRESA

Renta 4 Activos Alternativos 1, S.C.R., S.A. (en adelante la Sociedad), es un Sociedad de Capital Riesgo, constituida en Madrid el 14 de octubre de 2019.

Con fecha 5 de diciembre de 2019, la Comisión Nacional del Mercado de Valores (C.N.M.V.), comunicó la Sociedad su inscripción en el Registro Administrativo de Sociedades de Capital-Riesgo con el número 299.

La dirección, administración y representación de la Sociedad corresponde a la Sociedad Gestora, que es Renta 4 Gestora, S.G.I.I.C., S.A. Su domicilio social está en Madrid, Paseo de la Habana, 74.

La Sociedad tiene como objeto social principal la toma de participaciones temporales en el capital de empresas no financieras y de naturaleza no inmobiliaria que, en el momento de la toma de participación, no coticen en el primer mercado de las Bolsas de valores o en cualquier otro mercado regulado equivalente de la Unión Europea o del resto de los países miembros de la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económicos ("OCDE").

Asimismo, de acuerdo con lo establecido en la LECR, la Sociedad podrá igualmente extender su objeto principal a:

- a) la inversión en valores emitidos por empresas cuyo activo esté constituido en más de un cincuenta por ciento por inmuebles, siempre que al menos los inmuebles que representen el ochenta y cinco por ciento del valor contable total de los inmuebles de la Sociedad Participada estén afectos, ininterrumpidamente durante el tiempo de tenencia de los valores, al desarrollo de una entidad económica (en los términos previstos en la LECR); y
- b) la toma de participaciones temporales en el capital de empresas no financieras que coticen en el primer mercado de Bolsas de valores o en cualquier otro mercado regulado equivalente de la Unión Europea o del resto de los países miembros de la OCDE, siempre y cuando tales empresas sean excluidas de la cotización dentro del período establecido en la LECR.

Para el desarrollo de su objeto principal, la Sociedad 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, todo ello de conformidad con la normativa legal reguladora de los Fondos de Capital-Riesgo.

El 13 de noviembre de 2014 se publicó en el Boletín Oficial del Estado la "Ley 22/2014, de 12 de noviembre, por la que se regulan las entidades de capital riesgo ("E.C.R."), otras entidades de inversión colectiva de tipo cerrado ("E.I.C.C.") y las sociedades gestoras de las entidades de inversión colectiva de tipo cerrado ("S.G.E.I.C."), y por la que se modifica la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, de Instituciones de Inversión Colectiva" ("Ley 22/2014"), que entró en vigor al día siguiente de su publicación y deroga la anterior "Ley 25/2005, de 24 de noviembre, reguladora de las Entidades de Capital Riesgo y sus Sociedades Gestoras ("S.G.E.C.R.") ("Ley 25/2005").

Las normas contables específicas que deben cumplir las entidades de capital-riesgo serán las contenidas en la Circular 11/2008, de 30 de diciembre, de la C.N.M.V., sobre normas contables, cuentas anuales y estados de información reservada de las entidades de capital-riesgo, que constituye el desarrollo y adaptación, para las entidades de capital-riesgo, de lo previsto en el Código de Comercio, Ley de Sociedades Anónimas, Plan General de Contabilidad y Normativa legal específica que les resulte de aplicación.

Para las cuestiones que no estén específicamente reguladas en esta Circular, se aplicará la normativa contable española vigente compatible con el Plan General de Contabilidad.

Los aspectos más significativos en relación con los requerimientos legales para las entidades de capital-riesgo son los siguientes:

- a) El patrimonio comprometido mínimo en el momento de su constitución, será de 1.200.000 euros.
- b) Deberá mantener un coeficiente de inversión obligatorio cuyas características son:
 - Además de cumplir con la política de inversiones establecida en sus Estatutos o reglamento de gestión, deberá mantener, como mínimo, el 60% de su activo computable invertido en acciones u otros valores o instrumentos financieros que puedan dar derecho, directa o indirectamente, a la suscripción o adquisición de acciones o participaciones en el capital de aquellas empresas que son objeto de su actividad.
 - Dentro de este porcentaje, podrán dedicar hasta 30 puntos porcentuales del total de su activo computable a otros préstamos participativos a empresas que sean objeto de su actividad principal.
 - Asimismo podrán invertir hasta el 100% del total de su activo computable sin incumplir el coeficiente obligatorio de inversión en entidades de capital-riesgo constituidas conforme a la Ley, si bien, en este último caso, con ciertas restricciones adicionales.
 - También se incluyen dentro de este porcentaje facturas, préstamos, crédito y efectos comerciales de uso habitual en el ámbito del tráfico mercantil de empresas en las que la ECR ya tenga una participación a través de alguno de los instrumentos de las letras anteriores, hasta el 20 por ciento del total del activo computable, si se cumplen una serie de requisitos.
 - También se entenderán incluidas en el coeficiente obligatorio de inversión las acciones o participaciones en el capital de empresas no financieras que cotizan o se negocian en un segundo mercado de una bolsa española, en un sistema multilateral de negociación español o en mercados equivalentes de otros países y la concesión de préstamos participativos a las mismas.
- c) El resto de su activo no sujeto al coeficiente anterior, podrá mantenerse en:
 - Valores de renta fija negociados en mercados organizados.
 - Participaciones en el capital de empresas distintas de las que son objeto de su actividad.
 - Efectivo, o demás activos especialmente líquidos que estatutariamente se precisen.
 - Préstamos participativos.
 - Financiación de cualquier tipo a empresas participadas que forman parte de su objeto social principal.
- d) No podrán invertir más del 25% de su activo invertible en el momento de la inversión en una misma empresa, ni más del 35% en empresas pertenecientes al mismo grupo de sociedades.
- e) Podrán invertir hasta el 25% de su activo invertible en empresas pertenecientes a su grupo o al de su sociedad gestora tal y como se define en el Artículo 16 de la Ley 22/2014, de 12 de noviembre.

El coeficiente obligatorio de inversión podrá ser incumplido por las entidades de capital riesgo durante los primeros tres años a partir de su constitución, así como durante veinticuatro meses a contar desde que se produzca una desinversión característica del coeficiente obligatorio que provoque su incumplimiento. Además, el coeficiente de inversión se podrá incumplir durante los tres años siguientes a la aportación de nuevos recursos en las ECR.

El coeficiente de diversificación podrá ser incumplido por las ECR durante los primeros tres años, a partir de la fecha de inicio de operaciones que figura en el Reglamento de la ECR. De no constar, el plazo se computará a partir de su inscripción en el correspondiente registro de la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

2. BASES DE PRESENTACIÓN DE LAS CUENTAS ANUALES

a) Imagen fiel

En cumplimiento de la legislación vigente, los Administradores de la Sociedad han formulado estas cuentas anuales con el objeto de mostrar la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera, de los resultados de sus operaciones, de los cambios en el patrimonio neto y de los flujos de efectivo de la Sociedad del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2023, así como la propuesta de distribución de resultados de dicho ejercicio.

Las Cuentas Anuales se han obtenido de los registros contables de la Sociedad y han sido formuladas de acuerdo con los principios contables y normas de valoración, contenidos en la Circular 11/2008, de 30 de diciembre, de la Comisión Nacional de Mercado de Valores.

Los Administradores de la Sociedad estiman que las cuentas del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2023 serán aprobadas sin modificaciones por la Junta General de Accionistas de la Sociedad.

Las cifras incluidas en las cuentas anuales están expresadas en euros con dos decimales, salvo que se indique lo contrario.

b) Aspectos críticos de la valoración y estimación de la incertidumbre

En la preparación de las cuentas anuales de la Sociedad, los Administradores han tenido que realizar juicios, estimaciones y asunciones que afectan a la aplicación de las políticas contables y a los saldos de los activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos existentes en la fecha de emisión de las presentes cuentas anuales.

Las estimaciones y asunciones realizadas están basadas en la experiencia histórica y en otros factores diversos que son entendidos como razonables de acuerdo con las circunstancias y cuyos resultados constituyen la base para establecer los juicios sobre el valor contable de los activos y pasivos que no son fácilmente disponibles mediante otras fuentes. Las estimaciones y las asunciones son revisadas de forma continuada. Sin embargo, la incertidumbre inherente a las estimaciones y asunciones podría conducir a resultados que podrían requerir ajuste de valores de los activos y pasivos afectados. Si como consecuencia de estas revisiones o de hechos futuros se produjese un cambio en dichas estimaciones, su efecto se registraría en la cuenta de pérdidas y ganancias de ese período y de periodos sucesivos.

c) Comparación de la información

De acuerdo con la legislación mercantil los Administradores de la Sociedad presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance, de la cuenta de pérdidas y ganancias, del estado de ingresos y gastos reconocidos, del estado total de cambios en el patrimonio neto, del estado de flujos de efectivo y de la memoria, además de las cifras del ejercicio 2023, las correspondientes al

ejercicio anterior. En este sentido, los modelos de balance, cuenta de pérdidas y ganancias, estado de ingresos y gastos reconocidos, estado total de cambios en el patrimonio neto y estado de flujos de efectivo, presentados en estas cuentas anuales se ajustan a los modelos contenidos en la Circular 11/2008.

3. DISTRIBUCIÓN DE RESULTADOS

La propuesta de aplicación del resultado del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2023 y 2022 es la siguiente:

	Euros	
	2023	2022
Base de reparto		
Saldo de la cuenta de pérdidas y ganancias (pérdidas)	(61.278,16)	(16.352,55)
	<u>(61.278,16)</u>	<u>(16.352,55)</u>
Aplicación		
A resultados de ejercicios anteriores	(61.278,16)	(16.352,55)
	<u>(61.278,16)</u>	<u>(16.352,55)</u>

4. PRINCIPIOS CONTABLES Y NORMAS DE VALORACIÓN APLICADOS

Los principales principios contables aplicados en la elaboración de las cuentas anuales son los siguientes:

a) Empresa en funcionamiento.

Los Administradores de la Sociedad ha considerado que la gestión de la Sociedad continuará en un futuro previsible, por lo que la aplicación de los principios y criterios contables no tiene como propósito determinar el valor del patrimonio neto a efectos de su transmisión global o parcial, ni el importe resultante en caso de su liquidación total.

b) Reconocimiento de ingresos y gastos

Los ingresos y gastos se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias de acuerdo con el principio de devengo, con independencia de la fecha de su cobro o pago.

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

c) Instrumentos financieros

c.1) Activos financieros

Clasificación y valoración

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

1. Préstamos y partidas a cobrar

2. Activos financieros disponibles para la venta
3. Inversiones en el patrimonio de empresas del grupo, multigrupo y asociadas
4. Activos financieros mantenidos para negociar

c.1.1) Préstamos y partidas a cobrar

Según lo indicado en la Norma 11ª.1 de la Circular 11/2008 de la CNMV, serán incluidos en esta categoría los préstamos participativos, así como el efectivo, cuentas de tesorería y la financiación otorgada por la entidad de cualquier tipo no representada mediante valores. También se considerarán como partidas a cobrar todos aquellos créditos y activos financieros distintos de los anteriores cuyos cobros sean de cuantía determinada o determinable, y que no se negocian en un mercado activo. Entre otros, se considerarán dentro de esta categoría los depósitos por garantías, dividendos a cobrar, o saldos a cobrar por comisiones.

Tras el reconocimiento inicial los activos financieros incluidos en esta categoría se valoran por su coste amortizado. Los intereses devengados se contabilizan en la cuenta de pérdidas y ganancias, aplicando el método del tipo de interés efectivo.

No obstante, aquellas partidas cuyo importe se espere recibir en un plazo de tiempo inferior a un año, se podrán valorar tanto en el momento inicial como posterior a su valor nominal siempre y cuando el efecto de no actualizar los flujos de efectivo no sea significativo.

Los préstamos y cuentas a cobrar con vencimiento inferior a 12 meses contados a partir de la fecha de balance se clasifican como corrientes y, aquellos con vencimiento superior a 12 meses se clasifican como no corrientes.

c.1.2) Activos financieros disponibles para la venta

Tras el reconocimiento inicial los activos financieros incluidos en esta categoría se valoran por el valor razonable de cada uno de los valores e instrumentos de su cartera de activos financieros disponibles para la venta. Los activos se valorarán por su valor razonable, sin deducir los costes de transacción en que se pudiera incurrir en su enajenación. Los cambios que se produzcan en el valor razonable se registrarán directamente en el patrimonio neto, hasta que el activo financiero cause baja del balance o se deteriore, momento en que el importe así reconocido, se imputará a la cuenta de pérdidas y ganancias.

En el caso de inversiones en el patrimonio de empresas no cotizadas, en aquellos casos en que no se hayan producido transacciones recientes del propio valor en condiciones de independencia mutua entre partes interesadas y debidamente informadas, el valor razonable se ha determinado utilizando el criterio del patrimonio neto o valor teórico contable que corresponde a las inversiones.

También se registrarán en la cuenta de pérdidas y ganancias el importe de los intereses, calculados según el método del tipo de interés efectivo, y de los dividendos devengados.

Los intereses devengados de inversiones clasificadas como dudosas se registran únicamente en el momento de su cobro.

Intereses y dividendos recibidos de activos financieros

Los intereses y dividendos de activos financieros devengados con posterioridad al momento de la adquisición se reconocerán como ingresos en la cuenta de pérdidas y ganancias. Los intereses deben reconocerse utilizando el método del tipo de interés efectivo y los dividendos cuando se declare el derecho del socio a recibirlo.

A estos efectos, en la valoración inicial de los activos financieros se registrarán de forma independiente, atendiendo a su vencimiento, el importe de los intereses explícitos 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. A estos efectos, se entenderá por «intereses explícitos» aquellos que se obtienen de aplicar el tipo de interés contractual del instrumento financiero.

c.1.3) Inversiones en el patrimonio de empresas del grupo, multigrupo y asociadas

La valoración inicial se realiza al coste, que equivale al valor razonable de la contraprestación entregada más los costes de transacción que les sean directamente atribuibles, y el importe de los derechos preferentes de suscripción y similares que, en su caso, se hubieran adquirido.

Conforme a lo establecido en la Circular 11/2008, de 30 de diciembre, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, en caso de que en las inversiones en el patrimonio de empresas del grupo, multigrupo y asociadas concurra la condición de capital-inicio, se valoran a su coste. Se consideran inversiones en capital inicio las participaciones en compañías no cotizadas con menos de tres años de existencia. Adicionalmente, también se considerarán aquellas inversiones correspondientes a entidades que, teniendo más de tres años de existencia, no hayan obtenido resultados positivos durante un periodo de dos años consecutivos en los últimos cinco años. Esta última definición no podrá aplicarse transcurridos tres años desde la inversión inicial en el valor. Si existe deterioro, el importe de las correcciones valorativas por el deterioro que se reconozcan se reflejan adicionalmente en cuentas de orden, si se está cumpliendo con el plan de negocio de la entidad según dictamen del Administrador Único de la entidad de capital-riesgo o su gestora.

La valoración posterior será por su coste, menos, en su caso, el importe acumulado de las correcciones valorativas por deterioro.

Las plusvalías latentes de cartera se registran en cuentas de orden del balance de situación, netas de impuestos, que se determinarán por comparación del coste de la inversión con su valor razonable calculado de acuerdo con lo siguiente:

El cálculo del valor estimado de realización de cada uno de los valores de la cartera de inversiones financieras considerados como “instrumentos de patrimonio de empresas no cotizadas” se realiza de acuerdo con las siguientes reglas:

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

En relación con las plusvalías tácitas, se distinguirá entre:

- i) Plusvalías tácitas imputables a elementos patrimoniales concretos de la entidad o grupo consolidable, que sólo podrán considerarse como tales si hubieran sido identificadas y calculadas con periodicidad anual y estén 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.
- ii) Plusvalías tácitas que no sean imputables a elementos patrimoniales concretos de la entidad participada o su grupo consolidado o que son relativas a inmovilizados 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, 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 o partícipes, así como el importe de la venta de derechos preferentes de suscripción o la segregación de los mismos para ejercitarlos, cuyo valor se calculará aplicando alguna fórmula valorativa de general aceptación, disminuirán el valor razonable de las participaciones en el capital de sociedades no cotizadas, en el momento en que se declare el correspondiente derecho o se hagan efectivas dichas operaciones.

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

No obstante lo anterior, la Sociedad para determinadas inversiones utiliza otros modelos y técnicas de valoración generalmente admitidos en la práctica, siempre que sea considerado que dichos métodos o técnicas de valoración resulten más representativos por la naturaleza o características de los valores y garanticen, de acuerdo con criterios de máxima prudencia, el mismo nivel de confianza en el cálculo del valor estimado de realización de la inversión de que se trate.

Entre los modelos y técnicas de valoración utilizados por la Sociedad se incluyen:

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

No obstante, si ninguno de los modelos y técnicas de valoración anteriores permiten determinar el valor razonable de la inversión con fiabilidad, ésta se valorará a su coste menos, en su caso, el importe acumulado de las correcciones valorativas por deterioro.

En caso de que en las inversiones en el patrimonio de empresas del grupo, multigrupo y asociadas concurra la condición de capital-inicio, se valoran a su coste. Se consideran inversiones en capital inicio las participaciones en compañías no cotizadas con menos de tres años de existencia. Si existe deterioro, el importe de las correcciones valorativas por el deterioro que se reconozcan se reflejan adicionalmente en cuentas de orden, si se está cumpliendo con el plan de negocio de la entidad según dictamen del Administrador Único de la entidad de capital-riesgo o su gestora.

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

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

c.1.4) Activos financieros mantenidos para negociar

La valoración inicial de estas inversiones será a su valor razonable que, salvo evidencia en contrario, será el precio de la transacción, que equivaldrá al valor razonable de la contraprestación entregada. Los costes de transacción directamente atribuibles se reconocerán en la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio.

La valoración posterior se hará a su valor razonable sin deducir los costes de transacción, imputándose

los cambios a la cuenta de pérdidas y ganancias.

En el caso de instrumentos financieros derivados, el valor razonable será el valor de mercado del instrumento, considerando como tal el que resulta de aplicar el cambio oficial de cierre del día de referencia. En caso de que no exista un mercado suficientemente líquido, o se trate de instrumentos derivados no negociados en mercados regulados o sistemas multilaterales de negociación, se valorarán mediante la aplicación de modelos y técnicas de valoración de general aceptación.

Intereses recibidos de activos financieros

Los intereses de activos financieros devengados con posterioridad al momento de la adquisición se reconocerán como ingresos en la cuenta de pérdidas y ganancias. Los intereses deben reconocerse utilizando el método del tipo de interés efectivo.

A estos efectos, en la valoración inicial de los activos financieros se registrarán de forma independiente, atendiendo a su vencimiento, el importe de los intereses explícitos devengados y no vencidos en dicho momento. A estos efectos, se entenderá por «intereses explícitos» aquellos que se obtienen de aplicar el tipo de interés contractual del instrumento financiero.

Deterioro de activos financieros

La Sociedad evalúa, al menos semestralmente, si los activos financieros o grupo de activos financieros están deteriorados.

- Activos financieros contabilizados al coste amortizado: se efectúan las correcciones valorativas necesarias, siempre que exista evidencia objetiva de que el valor de un activo financiero o, grupo de activos financieros, contabilizados al coste amortizado, se ha deteriorado como resultado de uno o más eventos que hayan ocurrido después de su reconocimiento inicial y que ocasionen una reducción o retraso en los flujos de efectivo estimados futuros.

Las pérdidas por deterioro del valor de los préstamos y partidas a cobrar se calcularán teniendo en cuenta los flujos de efectivo futuros estimados, descontados al tipo de interés efectivo calculado en el momento del reconocimiento. Las correcciones valorativas por deterioro así como su reversión se reconocerán como un gasto o un ingreso en la cuenta de pérdidas y ganancias.

- Inversiones en el patrimonio de empresas de grupo, multigrupo y asociadas: se efectúan las correcciones valorativas necesarias, siempre que exista evidencia objetiva de que el valor de una inversión no es recuperable. El importe de la corrección valorativa será la diferencia entre su valor en libros y el importe recuperable. Salvo mejor evidencia, en la estimación del deterioro de esta clase de activos se tomará en consideración el valor razonable de la inversión en los términos que se han detallado anteriormente para los activos financieros contabilizados a valor razonable.

Baja de activos financieros

La Sociedad dará de baja un activo financiero, o parte del mismo, cuando expiren o se ceden los derechos contractuales sobre los flujos de efectivo del activo financiero, siendo necesario que se transfieran de manera sustancial los riesgos y beneficios inherentes a su propiedad.

En todo caso se darán de baja entre otros:

- a) Los activos financieros vendidos en firme o incondicionalmente.
- b) Las ventas de activos financieros con pacto de recompra por su valor razonable en la fecha de recompra.

- c) Los activos en los que concurra un deterioro notorio e irrecuperable de su inversión, con cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias.

Cuando el activo financiero se dé de baja de acuerdo a las letras a) y b) anteriores, la diferencia entre la contraprestación recibida deducidos 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 la pérdida surgida al dar de baja dicho activo, y formará parte del resultado del ejercicio en que ésta se produce.

En el caso de que la Sociedad no hubiese cedido ni retenido sustancialmente los riesgos y beneficios, el activo financiero se dará de baja cuando no se hubiese retenido el control del mismo, situación que se determinará dependiendo de la capacidad del cesionario para transmitir dicho activo.

c.2) Pasivos financieros

Reconocimiento, clasificación y valoración

La Sociedad reconocerá un pasivo financiero en su balance cuando se conviertan en una parte obligada del contrato o negocio jurídico conforme a las disposiciones del mismo.

Los instrumentos financieros emitidos, incurridos o asumidos por la Sociedad se clasificarán como pasivos financieros, en su totalidad o en una de sus partes, siempre que de acuerdo con su realidad económica supongan para la entidad una obligación contractual, directa o indirecta, de entregar efectivo u otro activo financiero, o de intercambiar activos o pasivos financieros con terceros en condiciones potencialmente desfavorables.

Los pasivos financieros se clasificarán, a efectos de su valoración, como débitos y partidas a pagar, excepto cuando se trate de instrumentos derivados, que se tratarán de manera análoga a los instrumentos derivados que sean activos financieros, o pasivos financieros mantenidos para negociar.

Los pasivos financieros incluidos en la categoría de “débitos y partidas a pagar”, se valorarán inicialmente por su valor razonable que, salvo evidencia en contrario, será el precio de la transacción, que equivaldrá al valor razonable de la contraprestación recibida ajustado por los costes de transacción que les sean directamente atribuibles.

La valoración posterior se realizará a su coste amortizado. Los intereses devengados se contabilizarán en la cuenta de pérdidas y ganancias aplicando el método del tipo de interés efectivo. No obstante, aquellas partidas cuyo importe se espere pagar en un plazo de tiempo inferior a un año, se podrán valorar a su valor nominal siempre y cuando el efecto de no actualizar los flujos de efectivo no sea significativo.

Baja de pasivos financieros

La Sociedad procede a dar de baja un pasivo financiero cuando la obligación se ha 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 incluidos los costes de transacción atribuibles y en la que se recoge asimismo cualquier activo cedido diferente del efectivo o pasivo asumido, se reconoce en la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio en que tenga lugar.

d) Efectivo y otros activos líquidos equivalentes

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

- Son convertibles en efectivo.

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

A efectos del estado de flujos de efectivo se incluyen como menos efectivo y otros activos líquidos equivalentes los descubiertos ocasionales que forman parte de la gestión de efectivo de la Sociedad.

e) Impuesto sobre beneficios

El gasto por impuesto sobre beneficios del ejercicio se calcula como la suma del impuesto corriente, que resulta de la aplicación del correspondiente tipo de gravamen sobre la base imponible del ejercicio tras aplicar las bonificaciones y deducciones existentes, y de la variación de los activos y pasivos por impuestos diferidos contabilizado. Se reconoce en la cuenta de pérdidas y ganancias excepto en aquellos casos en los que este impuesto está directamente relacionado con partidas directamente reflejadas en el patrimonio neto, en cuyo caso el impuesto se reconoce, asimismo, en este epígrafe.

Los activos y pasivos por impuestos corrientes son los importes estimados a pagar o a cobrar de la Administración Pública, conforme a los tipos impositivos en vigor a la fecha del balance, e incluyendo cualquier otro ajuste por impuestos correspondiente a ejercicios anteriores.

Tal y como se establece en la Ley del Impuesto sobre Sociedades estarán exentas de tributación el 99% de las rentas que las sociedades y los fondos de capital-riesgo obtengan en la transmisión de valores representativos de la participación en el capital de sociedades no financieras que, en el momento de la toma de la participación, no estén admitidas a cotización. Dicha exención tendrá lugar a partir del inicio del segundo año computado desde el momento de adquisición y hasta el decimoquinto, inclusive.

El impuesto sobre beneficios diferido se contabiliza siguiendo el método de registro de los pasivos, para todas las diferencias temporarias entre la base fiscal de los activos y pasivos y sus valores en libros en las cuentas anuales.

La Sociedad reconoce un pasivo por impuesto diferido para todas las diferencias temporarias imponibles excepto:

- Cuando el pasivo por impuesto diferido se deriva del reconocimiento inicial de un fondo de comercio o de un activo o pasivo en una transacción que no es una combinación de negocios y que en el momento de la transacción, no afectó ni al resultado contable ni al resultado fiscal.

La Sociedad reconoce los activos por impuesto diferido para todas las diferencias temporarias deducibles, créditos fiscales no utilizados y bases imponibles negativas no aplicadas, en la medida en que resulte probable que la Sociedad disponga de ganancias fiscales futuras que permitan la aplicación de estos activos, excepto:

- Cuando el activo por impuestos diferidos relativo a la diferencia temporaria deducible se derive del reconocimiento inicial de un activo o pasivo en una transacción que no es una combinación de negocios y que, en el momento de la transacción no afectó ni al resultado contable ni al resultado fiscal.
- Respecto a las diferencias temporarias deducibles asociadas con inversiones en sociedades dependientes y asociadas, el activo por impuestos diferidos sólo se reconoce, en la medida en que es probable que las diferencias temporarias reviertan en un futuro previsible y habrá suficiente beneficio fiscal disponible contra el cual aplicar las diferencias temporarias.

A fecha de cierre de cada ejercicio la Sociedad procede a evaluar los activos por impuestos diferidos reconocidos y aquellos que no se han reconocido anteriormente. En base a tal evaluación la Sociedad procede a dar de baja un activo reconocido anteriormente si ya no resulta probable su recuperación, o procede a registrar cualquier activo por impuesto diferido no reconocido anteriormente siempre que resulte probable que la Sociedad disponga de ganancias fiscales que permitan su aplicación.

Los activos y pasivos por impuesto diferido se valoran a los tipos de gravamen esperados en el momento de su reversión, según la normativa vigente aprobada. Y de acuerdo con la forma en que racionalmente se prevea recuperar o pagar el activo o pasivo por impuesto diferido. Los ajustes de los valores de los activos y pasivos por impuesto diferido se imputan a la cuenta de pérdidas y ganancias, excepto en la medida en que los activos o pasivos por impuesto diferido afectados hubieran sido cargados o abonados directamente a patrimonio neto.

Los activos y pasivos por impuesto diferido están valorados sin tener en cuenta el efecto del descuento financiero.

f) Clasificación de los activos y los pasivos entre corrientes y no corrientes

Los activos y pasivos se presentan en el balance clasificados entre corrientes y no corrientes. A estos efectos, los activos y pasivos se clasifican como corrientes cuando su vencimiento, enajenación o realización se espera que se produzca en el plazo máximo de un año; se mantienen con fines de negociación o se trata de efectivo y otros activos líquidos equivalentes cuya utilización no está restringida por un periodo superior a un año.

g) Partes vinculadas

La Sociedad considera como partes vinculadas a los Accionistas y personal clave de la Dirección de la Sociedad Gestora, a la propia Sociedad Gestora, a aquellas entidades gestionadas por dicha sociedad y al depositario. Las transacciones con partes vinculadas se realizan en condiciones normales de mercado.

5. EFECTIVO Y OTROS ACTIVOS LÍQUIDOS EXIGIBLES

El detalle de este epígrafe del balance de situación a 31 de diciembre de 2023 y 2022 es el siguiente:

	Euros	
	2023	2022
Cuentas a la vista en entidades financieras	415.439,91	857.841,03
	<u>415.439,91</u>	<u>857.841,03</u>

Al 31 de diciembre de 2023 y 2022, el saldo de este epígrafe del balance corresponde a la cuenta corriente mantenida en Renta 4 Banco, S.A. Esta cuenta corriente ha devengado intereses por importe de 15.443,15 y 963,89 euros, a lo largo de los ejercicios 2023 y 2022, respectivamente, los cuales se registran en 2023 en el epígrafe “Ingresos financieros - Otros ingresos financieros” y en el 2022 en el epígrafe “Gastos financieros - Otros gastos financieros” de la cuenta de pérdidas y ganancias.

6. ACTIVOS FINANCIEROS

La composición de los activos financieros, en función de su tipología y clasificación, a 31 de diciembre es la siguiente:

2023	Activos financieros a largo plazo			
	Instrumentos de patrimonio	Valores representativos de deuda	Préstamos y créditos a empresas	Total
Inversiones financieras a largo plazo	3.619.682,42	-	-	3.619.682,42
	<u>3.619.682,42</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>3.619.682,42</u>

2022	Activos financieros a largo plazo			
	Instrumentos de patrimonio	Valores representativos de deuda	Préstamos y créditos a empresas	Total
Inversiones financieras a largo plazo	3.233.167,81	-	-	3.233.167,81
	<u>3.233.167,81</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>3.233.167,81</u>

a) Instrumentos de patrimonio

Este epígrafe del balance de situación presenta el siguiente detalle al 31 de diciembre:

2023	Sociedad	Fecha inversión inicial	%	Euros		
				Coste de adquisición	Valor razonable	Ajustes por Valoración (a)
	Gigas Hosting, S.A.	23/11/2020	0,02%	14.406,25	15.950,60	1.544,35
	Renta 4 Bewater, F.C.R.	06/07/2020	3,95%	153.538,56	147.768,89	(5.769,67)
	Conexo Ventures I, F.C.R.	02/07/2020	0,75%	284.779,08	264.429,82	(20.349,26)
	GED VI España, F.C.R.	27/05/2020	0,38%	360.804,75	461.407,23	100.602,48
	Cardumen Fund I, F.C.R.	01/07/2020	0,75%	414.000,00	523.806,05	109.806,05
	Embarcadero Pantheon CO-Inv. Global, F.C.R.	07/06/2020	0,73%	470.702,05	565.405,08	94.703,03
	Kobus Renewable Energy III, F.C.R.	26/11/2020	0,39%	162.500,00	147.579,74	(14.920,26)
	Fremman 1 MM SCSp	01/06/2021	0,11%	234.151,22	343.918,51	109.767,29
	Inveready Convertible Finance II, F.C.R.	26/07/2021	0,51%	192.500,00	197.618,77	5.118,77
	Llorente y Cuenca, S.A.	02/07/2021	0,11%	124.999,68	111.155,20	(13.844,48)
	Singular People, S.A.	10/11/2021	0,05%	79.998,00	90.664,40	10.666,40
	Quadrige Alternative Funds SICAV-RAIF	14/02/2022	1,66%	332.088,19	292.200,38	(39.887,81)
	McWin Food Ecosystem Fund I SCSp	15/03/2022	0,21%	395.197,50	457.777,75	62.580,25
				<u>3.219.665,28</u>	<u>3.619.682,42</u>	<u>400.017,14</u>
						<u>396.325,18</u>

2022

Sociedad	Fecha inversión inicial	% participación	Euros			
			Coste de adquisición	Valor razonable	Plusvalía / (Minusvalía)	Ajustes por Valoración (a)
Gigas Hosting, S.A.	23/11/2020	0,02%	14.406,25	23.511,00	9.104,75	9.081,99
Renta 4 Bewater, F.C.R.	06/07/2020	3,95%	151.460,03	163.559,06	12.099,03	11.947,79
Conexo Ventures I, F.C.R.	02/07/2020	0,75%	209.404,08	244.284,34	34.880,26	34.444,26
GED VI España, F.C.R.	27/05/2020	0,38%	340.948,80	408.162,08	67.213,28	66.373,11
Cardumen Fund I, F.C.R.	01/07/2020	0,75%	387.000,00	524.355,98	137.355,98	135.639,03
Embarcadero Pantheon CO-Inv. Global, F.C.R.	07/06/2020	0,73%	283.202,05	344.621,81	61.419,76	60.652,01
Kobus Renewable Energy III, F.C.R.	26/11/2020	0,41%	87.500,00	75.512,68	(11.987,32)	(11.837,48)
Fremman 1 MM SCSp	01/06/2021	0,17%	360.722,07	400.745,87	40.023,80	39.923,73
Inveready Convertible Finance II, F.C.R.	26/07/2021	0,51%	192.500,00	188.632,48	(3.867,52)	(3.819,18)
Llorente y Cuenca, S.A.	02/07/2021	0,11%	124.999,68	133.120,00	8.120,32	8.100,02
Singular People, S.A.	10/11/2021	0,50%	79.998,00	105.330,70	25.332,70	25.269,37
Quadriga Alternative Funds SICAV-RAIF	14/02/2022		215.477,84	219.523,59	4.045,75	3.034,31
McWin Food Ecosystem Fund I SCSp	15/03/2022	0,25%	395.197,50	401.808,22	6.610,72	4.958,04
			<u>2.842.816,30</u>	<u>3.233.167,81</u>	<u>390.351,51</u>	<u>383.767,00</u>

(a) Importes incluidos en el saldo del epígrafe "Ajustes por valoración en el patrimonio neto – Activos disponibles para la venta" del patrimonio neto del balance.

Gigas Hosting, S.A.

Con fecha 23 de noviembre de 2020 la Sociedad adquirió 28.800 acciones representativas del 0,37% del capital social por un coste de 180.000,00 euros.

A lo largo del mes de marzo de 2021 se efectuó la venta de 9.309 acciones que poseía la Sociedad de Gigas Hosting, S.A., obteniendo un beneficio para la Sociedad de 42.768,14 euros, registrado en el epígrafe Resultados por enajenaciones (netos) – Instrumentos de Patrimonio de la cuenta de pérdidas y ganancias.

En el ejercicio 2022 se efectuó la venta de 17.186 acciones que poseía la Sociedad de Gigas Hosting, S.A., obteniendo un beneficio para la Sociedad de 69.586,31 euros, registrado en el epígrafe Resultados por enajenaciones (netos) – Instrumentos de Patrimonio de la cuenta de pérdidas y ganancias.

El capital social de Gigas Hosting, S.A. al 31 de diciembre de 2023 y 2022 era de 11.644.365 acciones de 0,02 euros de valor nominal, de las que el 0,02% correspondían a la Sociedad.

La Junta General de Accionistas celebrada el 19 de mayo de 2021, aprobó un aumento de capital social de la Sociedad Gigas Hosting, S.A. mediante la emisión de 3.925.000 acciones nuevas de valor nominal conjunto de 78.500,00 euros con una prima de emisión de 24.452.750,00 euros. La Sociedad no acudió a esta ampliación de capital.

El objetivo social y actividad principal de la Sociedad consiste en la prestación y comercialización de servicios de cloud computing e Infraestructura como Servicio (alojamiento de servidores en la nube o IaaS, Infrastructure as a Service en su acepción inglesa), y lanzó sus servicios comercialmente a finales de 2011. Con fecha 17 de noviembre de 2020 la Junta General de accionistas aprueba ampliar el objeto social de la Sociedad con la inclusión de todo tipo de servicios de telecomunicaciones.

La Sociedad es la cabecera de un grupo de sociedades con filiales en varios países en España, Portugal, Latinoamérica y en Estados Unidos.

Durante el ejercicio 2023 no se han puesto de manifiesto correcciones de valor por deterioro de esta participación.

Renta 4 Bewater, F.C.R.

Con fecha 18 de mayo de 2020 el Comité de Inversiones de la Sociedad aprobó un compromiso de inversión inicial de 175.000,00 euros en el fondo. De acuerdo con este compromiso, con fecha 6 de julio de 2020 la Sociedad adquirió 56.000 participaciones por un coste de 57.484,65 euros y con fecha 8 de octubre de 2020 la Sociedad adquirió 27.125 participaciones por un coste de 27.125,00 euros.

Con fecha 29 de marzo de 2021 se recibe de Renta 4 Bewater, F.C.R. una distribución por importe de 20.847,75 euros que representó una amortización de 18.287,50 participaciones. Adicionalmente, con fecha 9 de abril de 2021 y 1 de julio de 2021, la Sociedad adquirió 10.850 y 10.596,25 participaciones, respectivamente, desembolsando un importe de 12.369,00 euros y 12.079,73 euros, respectivamente. Posteriormente, con fecha 15 de julio de 2021 se recibe una distribución por importe de 313,81 euros que representó una amortización de 275,27 participaciones. Finalmente, con fecha 29 de octubre de 2021 la Sociedad adquirió 11.985,75 participaciones mediante un desembolso de 15.821,19 euros.

Los beneficios de las distribuciones del 29 de marzo de 2021 y 15 de julio de 2021 de 2.233,63 y 25,26 euros, respectivamente, se han registrado en el epígrafe Resultados por enajenaciones (netos) – Instrumentos de Patrimonio de la cuenta de pérdidas y ganancias.

Con fecha 28 de febrero de 2022 y 29 de abril de 2022 la compañía realizó dos nuevos desembolsos, por importe de 13.843,83 euros y 15.819,65 euros, suscribiendo de esta manera 10.487,75 y 10.272,50 títulos respectivamente. Finalmente, con fecha 1 de junio de 2022 se realizó un desembolso de 15.819,65 euros para la adquisición de 10.272,50 participaciones.

Posteriormente, durante el ejercicio 2023, la sociedad adquirió 1.037,25 títulos con fecha 24 de febrero de 2023 por un importe de 2.078,53 euros.

El objeto principal del Fondo consiste en la toma de participaciones temporales en el capital de empresas no financieras y de naturaleza no inmobiliaria, cuyos valores, en el momento de la toma de participación, no coticen en el primer mercado de las Bolsas de Valores o en cualquier otro mercado regulado equivalente de la Unión Europea o del resto de países miembros de la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económico (OCDE).

Durante el ejercicio 2023 no se han puesto de manifiesto correcciones de valor por deterioro de esta participación.

Conexo Ventures I, F.C.R.

Con fecha 18 de mayo de 2020 el Comité de Inversiones de la Sociedad aprobó un compromiso de inversión inicial de 175.000,00 euros en el fondo. De acuerdo con este compromiso, con fecha 2 de julio de 2020 la Sociedad adquirió 1.750 participaciones por un coste de 28.886,79 euros.

Con fecha 31 de mayo de 2021 el Comité de Inversiones de la Sociedad aprobó la ampliación del compromiso de inversión inicial en 200.000,00 euros en el fondo, estableciéndose un compromiso total de 375.000,00 euros. De acuerdo con este compromiso, el 30 de septiembre de 2021 se adquirieron 2.000 participaciones por un coste de 46.849,76 euros. Adicionalmente, con fecha 31 de marzo de 2021 la Sociedad realizó un desembolso de 10.500,00 euros. Posteriormente, con fecha 8 de noviembre de 2021, la Sociedad realizó un desembolso de 48.750,00 euros.

Con fecha 22 de marzo de 2022 la compañía realizó un nuevo desembolso, por importe de 48.000 euros. Posteriormente, con fecha 30 de octubre de 2022, la Sociedad realizó un desembolso de 26.417,53 euros.

Con fecha 18 de abril de 2023 la compañía realizó un nuevo desembolso por importe de 49.125,00 euros. Más adelante, el 19 de octubre realizó un nuevo desembolso de 26.250,00 euros.

El objeto principal del Fondo consiste en la toma de participaciones temporales en el capital de empresas no financieras y de naturaleza no inmobiliaria, cuyos valores, en el momento de la toma de participación, no coticen en el primer mercado de las Bolsas de Valores o en cualquier otro mercado regulado equivalente de la Unión Europea o del resto de países miembros de la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económico (OCDE).

Durante el ejercicio 2023 no se han puesto de manifiesto correcciones de valor por deterioro de esta participación.

GED VI España, F.C.R.

Con fecha 18 de mayo de 2020 el Comité de Inversiones de la Sociedad aprobó un compromiso de inversión inicial de 450.000,00 euros en el fondo. De acuerdo con este compromiso, con fecha 27 de mayo de 2020 la Sociedad adquirió 4.500 participaciones realizando un desembolso de 106.003,80 euros. Con fecha 22 de septiembre de 2020 realizó un desembolso de 13.815,00 euros y con fecha 21 de diciembre de 2020 realizó un desembolso de 54.810,00 euros. Adicionalmente, con fecha 18 de mayo de 2021 realizó un desembolso de 49.500,00 euros y con fecha de 15 de diciembre de 2021 realizó un desembolso de 39.465,00 euros.

Con fecha 21 de febrero de 2022 la compañía realizó un nuevo desembolso, por importe de 30.960 euros. Posteriormente, con fecha 22 de julio de 2022, la Sociedad realizó un nuevo desembolso por importe de 46.395,00 euros.

Posteriormente, durante el ejercicio 2023, la compañía realizó dos desembolsos más. El primero, el 4 de abril de 2023 por un importe de 18.505,95. El segundo, el 20 de diciembre de 2023 con un coste de 1.350,00 euros.

El objeto principal del Fondo consiste en la toma de participaciones temporales en el capital de empresas no financieras y de naturaleza no inmobiliaria, cuyos valores, en el momento de la toma de participación, no coticen en el primer mercado de las Bolsas de Valores o en cualquier otro mercado regulado equivalente de la Unión Europea o del resto de países miembros de la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económico (OCDE).

Durante el ejercicio 2023 no se han puesto de manifiesto correcciones de valor por deterioro de esta participación.

Cardumen Fund I, F.C.R.

Con fecha 18 de mayo de 2020 el Comité de Inversiones de la Sociedad aprobó un compromiso de inversión inicial de 450.000,00 euros en el fondo. De acuerdo con este compromiso, con fecha 1 de julio de 2020 la Sociedad adquirió 85.500 participaciones por un coste de 85.500,00 euros. Con fecha 22 de julio de 2020 la Sociedad adquirió 27.000 participaciones por un coste de 27.000,00 euros y con fecha 18 de diciembre de 2020 la Sociedad adquirió 45.000 participaciones por un coste de 45.000,00 euros. Adicionalmente, el 18 de junio de 2021 la Sociedad adquirió 56.250 participaciones por un coste de 56.250,00 euros y con fecha 12 de noviembre de 2021 la Sociedad adquirió 45.000 participaciones adicionales por un coste de 45.000,00 euros.

Con fecha 22 de marzo de 2022 y 13 de mayo de 2022 se realizaron dos nuevos desembolsos, por importe de 54.000 y 51.750 euros, adquiriendo de esta manera 54.000 y 51.750 títulos respectivamente. Posteriormente, con fecha 28 de diciembre de 2022, la Sociedad realizó un desembolso de 22.500,00 euros.

Con fecha 18 de julio de 2023 la sociedad adquirió 27.000 participaciones con un coste de 27.000,00 euros.

El objeto principal del Fondo consiste en la toma de participaciones temporales en el capital de

empresas no financieras y de naturaleza no inmobiliaria, cuyos valores, en el momento de la toma de participación, no coticen en el primer mercado de las Bolsas de Valores o en cualquier otro mercado regulado equivalente de la Unión Europea o del resto de países miembros de la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económico (OCDE).

Durante el ejercicio 2023 no se han puesto de manifiesto correcciones de valor por deterioro de esta participación.

Embarcadero Pantheon Co-Inversión Global, F.C.R.

Con fecha 18 de mayo de 2020 el Comité de Inversiones de la Sociedad aprobó un compromiso de inversión inicial de 750.000,00 euros en el fondo. De acuerdo con este compromiso, con fecha 7 de julio de 2020 la Sociedad adquirió 75.000 participaciones por un coste de 76.952,05 euros. Con fecha 28 de septiembre de 2020 la Sociedad adquirió 75.000 participaciones por un coste de 75.000,00 euros. Adicionalmente, con fecha 22 de febrero de 2021 la Sociedad adquirió 37.500 participaciones por un coste de 37.500,00 euros y con fecha 14 de diciembre de 2021 la Sociedad adquirió 37.500 participaciones adicionales por un coste de 37.500,00 euros.

Con fecha 11 de julio de 2022 la Sociedad adquirió 56.250 participaciones por un coste de 56.250 euros.

Con fecha 23 de enero de 2023 la sociedad adquirió 37.500 participaciones con un coste de 37.500,00 euros. Posteriormente, con fecha 6 de julio de 2023 la compañía obtuvo 75.000 títulos por un importe de 75.000 euros. Adicionalmente, el 1 de diciembre de 2023 la sociedad adquirió 75.000 participaciones con un coste de 75.000,00 euros.

El objeto principal del Fondo consiste en la toma de participaciones temporales en el capital de empresas no financieras y de naturaleza no inmobiliaria, cuyos valores, en el momento de la toma de participación, no coticen en el primer mercado de las Bolsas de Valores o en cualquier otro mercado regulado equivalente de la Unión Europea o del resto de países miembros de la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económico (OCDE).

Durante el ejercicio 2023 no se han puesto de manifiesto correcciones de valor por deterioro de esta participación.

Kobus Renewable Energy III, F.C.R.

Con fecha 16 de noviembre de 2020 el Comité de Inversiones de la Sociedad aprobó un compromiso de inversión inicial de 250.000,00 euros en el fondo. De acuerdo con este compromiso, con fecha 26 de noviembre de 2020 la Sociedad adquirió 37.500 participaciones por un coste de 37.500,00 euros. Adicionalmente, con fecha 14 de diciembre de 2021 la Sociedad adquirió 50.000 participaciones por un coste de 50.000,00 euros.

Con fecha 14 de febrero de 2023, la sociedad adquirió 37.500 participaciones por un importe de 37.500,00 euros. Adicionalmente, el 31 de octubre de 2023 la compañía obtuvo 37.500 títulos por un coste de 37.500 euros.

El objeto principal del Fondo consiste en la toma de participaciones temporales en el capital de empresas no financieras y de naturaleza no inmobiliaria, cuyos valores, en el momento de la toma de participación, no coticen en el primer mercado de las Bolsas de Valores o en cualquier otro mercado regulado equivalente de la Unión Europea o del resto de países miembros de la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económico (OCDE).

Durante el ejercicio 2023 no se han puesto de manifiesto correcciones de valor por deterioro de esta participación.

Fremman 1 MM SCSp

Con fecha 5 de mayo 2021 el Comité de Inversiones de la Sociedad aprobó un compromiso de inversión inicial de 500.000,00 euros en Fremman 1 MM SCSp. De acuerdo con este compromiso, con fecha 1 de junio de 2021 la Sociedad desembolsó 10.654,58 euros. Con fecha 29 de junio la Sociedad desembolsó 5.065,10 euros. Con fecha 9 de julio de 2021 la Sociedad desembolsó 99.326,60 euros, con fecha 26 de julio de 2021 la Sociedad desembolsó 274.410,77 euros y con fecha 15 de diciembre de 2021 desembolsó 137.518,50 euros. Adicionalmente, con fecha 21 de diciembre de 2021 la Sociedad recibió una devolución de capital aportado por importe de 22.064,86 euros.

Con fecha 3 de enero de 2022 y 24 de enero de 2022 la compañía realizó dos nuevos desembolsos, por importe de 6.230,38 euros y 12.359,57 euros respectivamente en Fremman I MM SCSP. Con fecha 25 de mayo de 2022 recibe del fondo una devolución de capital por importe de 25.867,43 euros. A cierre de ejercicio el capital total desembolsado asciende a 362.984,25 participaciones.

Con fecha 2 de enero y 27 de abril de 2023 la sociedad realizó dos nuevos desembolsos, por importe de 5.749,25 euros y 14.841,32 euros, respectivamente. Posteriormente, con fecha 30 de mayo y 11 de julio de 2023 recibe del fondo dos devoluciones de capital por importe de 41.401,32 euros y 33.479,99 euros, respectivamente. Adicionalmente, el 3 de octubre de 2023 la sociedad realizó un nuevo desembolso por importe de 17.824,66 euros. Más adelante, el 20 de diciembre de 2023 recibe del fondo una devolución de capital por importe 90.104,77 euros.

El objetivo social y actividad principal del fondo es la adquisición de empresas familiares y empresariales a valoraciones de entrada atractivas, impulsando una transformación operativa sostenible y una expansión internacional a largo plazo atractiva. Los sectores en los que se centra es en los que Fremman cree que tiene los conocimientos y la experiencia para aportar el mayor valor, incluidos los servicios empresariales y tecnológicos, la atención sanitaria, los bienes de consumo y la distribución, y los sectores industriales.

Durante el ejercicio 2023 no se han puesto de manifiesto correcciones de valor por deterioro de esta participación.

Inveready Convertible Finance II, F.C.R.

Con fecha 14 de julio 2021 el Comité de Inversiones de la Sociedad aprobó un compromiso de inversión inicial de 500.000,00 euros en el fondo. Con fecha 26 de julio de 2021 la Sociedad adquirió 50.000 participaciones por un coste de 50.000,00 euros. Adicionalmente, con fecha 30 de noviembre de 2021 la Sociedad adquirió 32.500 participaciones por un coste de 32.500,00 euros. Posteriormente, con fecha 22 de junio de 2022, se desembolsaron 110.000 participaciones por un coste de 110.000,00 euros.

El objetivo social y actividad principal del fondo es la suscripción de bonos convertibles en compañías que coticen en mercados alternativos de Europa Continental. El período de duración del fondo previsto es de 10 años.

Durante el ejercicio 2023 no se han puesto de manifiesto correcciones de valor por deterioro de esta participación.

Llorente y Cuenca, S.A.

Con fecha 2 de julio de 2021 la Sociedad adquirió 13.312 acciones representativas del 0,11% del capital social por un coste de 124.999,68 euros.

El capital social de Llorente y Cuenca, S.A. al 31 de diciembre de 2023 era de 11.639.570 acciones de 0,01 euros de valor nominal, de las que el 0,11% correspondían a la Sociedad.

El objetivo social y actividad principal de la sociedad es la prestación de servicios de consultoría de comunicación, imagen y relaciones públicas, lo que incluye la realización de todo tipo de actividades en estas áreas. Empresa cotizada en el BME Growth.

La Sociedad es la cabecera de un grupo de sociedades, que cuenta con varias filiales en algunos países de América.

Durante el ejercicio 2023 no se han puesto de manifiesto correcciones de valor por deterioro de esta participación.

Singular People, S.A.

Con fecha 17 de noviembre de 2021 la Sociedad adquirió 26.666 acciones representativas del 0,485% del capital social por un coste de 79.998,00 euros.

El capital social de Singular People, S.A. al 31 de diciembre de 2023 era de 53.852.526 acciones de 0,1 euros de valor nominal, de las que el 0,05% correspondían a la Sociedad.

El objetivo social y actividad principal de la sociedad es la prestación de servicios como Sociedad Holding del Grupo Singular: intervenir, asesorar a empresas; tenencia o compraventa de participaciones o acciones; e investigación, desarrollo e innovación. Empresa cotizada en el BME Growth.

La Sociedad es la cabecera de un grupo de sociedades, que cuenta con varias filiales en distintos países como Portugal.

Durante el ejercicio 2023 no se han puesto de manifiesto correcciones de valor por deterioro de esta participación.

Quadrige Alternative Funds SICAV-RAIF

Con fecha 21 de abril de 2021 el Comité de Inversiones de la Sociedad aprobó un compromiso de inversión de 500.000 dólares USA. Con fecha 1 de diciembre de 2021 se firma dicho compromiso y se incluyó en las Cuentas de Orden en el epígrafe "Otros riesgos y compromisos". El contravalor en euros de ese compromiso al tipo de cambio de 31 de diciembre de 2021 era de 439.753,74 euros.

Con fecha 14 de febrero de 2022 y 5 de mayo de 2022 la Sociedad realizó dos desembolsos por importe de 132.856,06 euros y 47.488,73 euros, respectivamente, suscribiendo 150.000 y 50.000 títulos. Posteriormente, con fecha 16 de septiembre de 2022 la Sociedad realizó un desembolso por importe de 35.132,75 euros.

Posteriormente, el 14 de febrero de 2023 la sociedad adquirió 75.000 participaciones por un importe de 70.161,35 euros. Por último, el 14 de diciembre de 2023 la compañía suscribió 50.000 títulos por un coste de 46.449,00 euros.

Durante el ejercicio 2023 no se han puesto de manifiesto correcciones de valor por deterioro de esta participación.

McWin Food Ecosystem Fund I SCSp

Con fecha 29 de marzo de 2022 la compañía suscribió un compromiso de inversión en McWin Food Ecosystem Fund I SCSp por importe de 500.000 euros. Con fecha 11 de mayo de 2022 la compañía ha realizado un primer desembolso, por importe de 395.000 euros.

Durante el ejercicio 2023 no se han puesto de manifiesto correcciones de valor por deterioro de esta participación.

7. PATRIMONIO NETO

Capital social

Con fecha 14 de octubre de 2019 el capital social de la Sociedad quedó fijado en 1.200.000,00 euros, representado por 120.000 acciones de 10,00 euros de valor nominal cada una de ellas. La totalidad de las participaciones fueron suscritas por Renta 4 Banco, S.A., y desembolsadas en un 50,00% de su valor nominal. A lo largo del ejercicio 2020 Renta 4 Banco, S.A. ha vendido el 85% de sus participaciones a diferentes inversores que han ido asumiendo los compromisos de desembolso del 50,00% restante del capital.

Con fecha 8 de marzo de 2021 Renta 4 Banco vendió 12.000 participaciones a tres inversores personas jurídicas, dos de ellos nuevos inversores y uno de ellos inversor existente que aumenta su posición en el fondo. Con esta venta los inversores adquieren un compromiso de 500.000,00 euros.

Con fecha 22 de abril de 2021 Renta 4 vendió sus últimas 6.000 participaciones a una persona jurídica que asume un compromiso de inversión de 250.000,00 euros.

Con fecha 23 de julio de 2021 la Junta General aprueba ampliar el capital social de la Sociedad en 1.000.000,00 euros mediante aportaciones dinerarias, emitiendo 100.000 acciones nominativas de 10 euros de valor nominal cada una de ellas.

Con fecha 21 de marzo y 18 de julio de 2022 la Sociedad realizó una llamada de capital por importe de 750.000,00 y 750.000,00 euros, respectivamente, emitiendo 75.000 nuevas participaciones en ambas fechas.

Al 31 de diciembre de 2023 y 2022 el capital social de la Sociedad ascendía a 3.700.000,00 euros representado por 370.000 de 10,00 euros de valor nominal cada una de ellas desembolsadas en un 100,00% de su valor nominal.

El establecimiento de cualquiera cargas o gravámenes sobre las acciones de la Sociedad, o cualesquiera transmisiones, directas o indirectas, de acciones requerirá el consentimiento previo por escrito de la Sociedad Gestora, que podrá otorgar o denegar el mismo a su discreción.

La asunción del Compromiso de Inversión por parte de cada uno de los accionistas de la Sociedad implica la obligación de cumplir con lo establecido en el Acuerdo de Accionistas por el que se rige la Sociedad, y en particular, con la obligación de suscribir y desembolsar los Compromisos de Inversión en los términos y condiciones previstos en el mismo.

Las acciones son nominativas, tienen la consideración de valores negociables y podrán estar representadas mediante títulos nominativos sin nominal que podrán documentar una o varias acciones.

Las acciones tendrán un valor inicial de suscripción de 10,00 euros cada una. La adquisición de participaciones con posterioridad a la fecha de cierre inicial se realizará bien; (i) por un valor de suscripción de 10,00 euros o (ii) por un valor de suscripción determinado en función de incremento de valor de suscripción de las mismas y de las distribuciones realizadas mediante reducción de valor de las participaciones que hubieran tenido lugar, de tal forma que en modo todas las acciones tengan el mismo valor de suscripción.

Al 31 de diciembre de 2019 el Accionista Único de la Sociedad era Renta 4 Banco, S.A. Con fecha 2 de junio de 2020, el accionista único de la Sociedad, Renta 4 Banco, S.A., vendió 96.000 acciones (10,00 euros de nominal desembolsadas al 50,00%) a 17 accionistas (12 personas jurídicas y 5 personas físicas) por 480.000,00 euros. Con fecha 9 de octubre de 2020 Renta 4 Banco S.A. vendió 6.000 participaciones a una persona física por importe de 30.000,00 euros. Dichos accionistas han adquirido compromisos de inversión con la Sociedad por importe de 4.250.000,00 euros habiendo desembolsado a 31 de diciembre de 2020 1.200.000,00 euros.

Al 31 de diciembre de 2023 la Sociedad tiene 20 accionistas, 3 personas físicas y 17 personas jurídicas. A dicha fecha la Sociedad tiene 1 accionista persona jurídica cuya participación es del 10,00%.

8. PASIVOS FINANCIEROS

La composición de los pasivos financieros al 31 de diciembre es la siguiente:

2023				
	Deudas con entidades de crédito	Obligaciones y otros valores negociables	Derivados y otros	Total
<u>Pasivos financieros a largo plazo</u>	-	-	-	-
<u>Pasivos financieros a corto plazo</u>				
Acreeedores y otras cuentas a pagar	-	-	26.256,74	26.256,74
	-	-	26.256,74	26.256,74
2022				
	Deudas con entidades de crédito	Obligaciones y otros valores negociables	Derivados y otros	Total
<u>Pasivos financieros a largo plazo</u>	-	-	-	-
<u>Pasivos financieros a corto plazo</u>				
Acreeedores y otras cuentas a pagar	-	-	26.237,72	26.237,72
Periodificaciones	-	-	1.814,05	1.814,05
	-	-	28.051,77	28.051,77

Acreeedores y cuentas a pagar

La composición de esta rúbrica del balance de situación al 31 de diciembre es la siguiente:

	Euros	
	2023	2022
Acreeedores varios	26.439,01	26.409,34
Administraciones Públicas acreedoras	(182,27)	(171,62)
	26.256,74	26.237,72

Al 31 de diciembre de 2023 y 2022 el epígrafe de “Acreeedores varios” recoge, principalmente, el importe de las comisiones de gestión y depositaría pendientes de pago, siendo al cierre del ejercicio 2023 y 2022 por importe de 21.382,52 y 21.382,68 euros, respectivamente.

9. SITUACIÓN FISCAL

A 31 de diciembre de 2023 el saldo deudor que mantenía la Sociedad en balance con Administraciones Públicas era por importe de 4.497,00 euros en concepto de retenciones (2.018,05 euros a 31 de diciembre de 2022). Adicionalmente a 31 de diciembre de 2023 el único saldo acreedor que mantenía el Fondo en balance con Administraciones Públicas se corresponde a retenciones practicadas por importe de 182,27 euros (171,62 euros a 31 de diciembre de 2022).

Según las disposiciones legales vigentes, las liquidaciones de impuestos no pueden considerarse definitivas hasta que no hayan sido inspeccionadas por las autoridades fiscales o haya transcurrido el plazo de prescripción, actualmente establecido en cuatro años. Por este motivo, la Sociedad tiene sujetos a inspección todas las declaraciones de los impuestos que le son aplicables desde la fecha de su constitución. En opinión de los Administradores de la Sociedad, así como de sus asesores fiscales, no existen contingencias fiscales de importes significativos que pudieran derivarse, en caso de inspección, de posibles interpretaciones diferentes de la normativa fiscal aplicable a las operaciones realizadas por la Sociedad.

La Sociedad Gestora de la Sociedad calcula el gasto por Impuesto sobre Sociedades de la Sociedad en base al resultado económico o contable, obtenido por aplicación de principios de contabilidad generalmente aceptados, que no necesariamente han de coincidir con el resultado fiscal o base imponible del impuesto. El tipo de gravamen a efectos del Impuesto sobre Sociedades es el 25%.

La conciliación entre el beneficio del ejercicio y la base imponible del impuesto sobre sociedades, correspondientes al ejercicio 2023 y 2022, es como sigue:

	2023	2022
Resultado del ejercicio, antes de la provisión para el Impuesto sobre Sociedades	(61.278,16)	(16.352,55)
Aumentos (disminuciones) por diferencias permanentes	(2.703,42)	-
Resultado contable ajustado	(63.981,58)	(16.352,55)
Diferencias temporarias por deterioro de participaciones	-	-
Base Imponible	(63.981,58)	(16.352,55)
Cuota Integra	-	-

Conforme a las declaraciones del Impuesto de Sociedades presentadas y sin tener en cuenta el cálculo estimado para 2023, la Sociedad dispone de bases imponibles negativas a compensar contra eventuales beneficios fiscales futuros por importe de 191.082,10 euros.

A continuación, se desglosan los impuestos diferidos existentes al 31 de diciembre, con origen en las plusvalías generadas por las inversiones financieras, registrados en el epígrafe del pasivo "Pasivos por impuesto diferido":

Nombre	2023	2022
Gigas Hosting, S.A.	3,86	22,76
Renta 4 Bewater, F.C.R.	(72,12)	151,24
Conexo Ventures I, F.C.R.	(254,37)	436,00
GED VI España, F.C.R.	1.257,53	840,17
Cardumen Fund I, F.C.R.	1.372,58	1.716,95
Embarcadero Pantheon CO-Inv. Global, F.C.R.	1.183,79	767,75
Kobus Renewable Energy III, F.C.R.	(186,50)	(149,84)
Fremman 1 MM SCSp	274,42	100,06
Inveready Convertible Finance II, F.C.R.	63,98	(48,34)
Llorente y Cuenca, S.A.	(34,61)	20,30
Singular People, S.A.	26,67	63,33
Quadríga Alternative Funds SICAV-RAIF	(99,72)	1.011,44
McWin Food Ecosystem Fund I SCSp	156,45	1.652,68
TOTAL	3.691,96	6.584,50

10. CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS

10.1 Otros resultados de explotación

La composición de este epígrafe del ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2023 y 2022 es la siguiente:

	Euros	
	2023	2022
<u>Otros resultados de explotación</u>		
Comisiones y otros ingresos recibidos	11.218,37	11.853,54
Otras comisiones e ingresos	11.218,37	11.853,54
Comisiones satisfechas	(85.000,00)	(85.000,00)
Comisión de gestión	(75.000,00)	(75.000,00)
Otras comisiones y gastos	(10.000,00)	(10.000,00)
Total	<u>(73.781,63)</u>	<u>(73.146,46)</u>

Comisión de gestión

La Sociedad Gestora percibirá de la Sociedad, como contraprestación por sus servicios de gestión y representación, una comisión de gestión, con cargo al patrimonio de la misma del 1,50% anual sobre el capital comprometido (5 primeros años) y sobre el capital invertido vivo (resto de la vida de la Sociedad).

Adicionalmente, la Sociedad Gestora percibirá una comisión de éxito variable equivalente al 3% de las plusvalías obtenidas por los accionistas, solo en el caso de que los partícipes hayan recibido una TIR neta del 7% anual.

Durante los ejercicios 2023 y 2022 la Sociedad ha devengado una comisión de gestión de 75.000,00 euros, en ambos ejercicios.

Comisión de depositaría

La Entidad depositaria percibirá de la Sociedad, como contraprestación por sus servicios de depositaría, una comisión con cargo al patrimonio de la misma del 0,06% anual con un mínimo de 10.000 euros al año.

10.2 Otros gastos de explotación

La composición de los gastos de explotación del ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2023 y 2022 es la siguiente:

	Euros	
	2023	2022
Servicios exteriores	(5.785,39)	(11.498,27)
Otros gastos de gestión corriente	-	(2.089,00)
	<u>(5.785,39)</u>	<u>(13.587,27)</u>

11. OTRA INFORMACIÓN

11.1 Aspectos medioambientales

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

Asimismo, durante los ejercicios 2023 y 2022 la Sociedad no ha tenido derechos de emisión de gases de efecto invernadero.

11.2 Remuneración a los auditores

Los honorarios devengados por los auditores por la revisión de las cuentas anuales de los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2023 y 2022 han ascendido a 4.000,00 euros. Ni la Sociedad auditora ni ninguna otra Sociedad de su organización ha facturado importe adicional alguno por otros servicios.

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

Al 31 de diciembre de 2023 y 2022, la Sociedad no tenía ningún importe significativo pendiente de pago a proveedores en operaciones comerciales. Asimismo, durante los ejercicios 2023 y 2022, la Sociedad no ha realizado pagos significativos a proveedores en operaciones comerciales. En opinión de los Administradores de la Sociedad, tanto los importes pendientes de pago a proveedores en operaciones comerciales al 31 de diciembre de 2023 y 2022 como los pagos realizados a dichos proveedores durante los ejercicios 2023 y 2022 cumplen o han cumplido con los límites legales de aplazamiento.

12. GESTIÓN DEL RIESGO ASOCIADO A LOS INSTRUMENTOS FINANCIEROS

El riesgo es inherente a las actividades de la Sociedad, pero el mismo es gestionado por la Sociedad Gestora a través de un proceso de identificación, medición y seguimiento continuo, verificando el cumplimiento de determinados límites y controles. Este proceso es crítico para la continuidad de las operaciones de la Sociedad. La política de inversión de la Sociedad, así como la descripción de los principales riesgos asociados, se describen en el folleto registrado y a disposición del público en los registros habilitados al efecto en la C.N.M.V.

La Sociedad está expuesta al riesgo de crédito, riesgo de mercado (el cual incluye los riesgos de tipo de interés, de precio y de tipo de cambio), y riesgo de liquidez derivados de los instrumentos financieros que mantiene en su cartera. En este sentido, la Ley 22/2014, por la que se regulan las Entidades de Capital Riesgo (ECR), otras entidades de inversión colectiva de tipo cerrado y las sociedades gestoras de entidades de inversión colectiva de tipo cerrado, y por la que se modifica la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, de Instituciones de Inversión Colectiva establece una serie de coeficientes normativos que limitan dicha exposición y que son controlados por la Sociedad Gestora de la Sociedad.

Los coeficientes legales anteriores mitigan los siguientes riesgos a los que se expone la Sociedad que, en todo caso, son objeto de seguimiento específico por la Sociedad Gestora.

12.1. Riesgo de mercado

Son los que surgen por la exposición a variaciones en las condiciones de mercado de las posiciones mantenidas en instrumentos financieros.

El ámbito de actuación de la Sociedad Gestora para la medición de los riesgos de mercado alcanza a todas aquellas operaciones realizadas con entidades cuyas actividades están sujetas a los riesgos de mercado y de liquidez. Los riesgos de tipo de interés, tipo de cambio y renta variable son gestionados y controlados por el Director de Inversiones de la Sociedad Gestora.

12.1.1. Riesgo de tipo de interés

Surge como consecuencia de cambios en los tipos de interés de mercado que afectan al valor de los instrumentos financieros.

La labor de control del riesgo de tipo de interés se realiza por la Dirección General de la Sociedad Gestora, teniendo como objetivo limitar al máximo los riesgos de tipo de interés a los que está sometida la Sociedad.

12.1.2. Riesgo de tipo de cambio

Surge por las variaciones en el tipo de cambio entre monedas.

A 31 de diciembre de 2023 la Sociedad no ha registrado diferencias de cambio en la cuenta de pérdidas y ganancias, por lo que los Administradores de la Sociedad Gestora consideran que el mismo no se encuentra expuesto al riesgo por tipo de cambio.

12.1.3. Riesgo de precio

Este riesgo se define como aquel que surge como consecuencia de cambios en los precios de mercado, provocados bien por factores específicos del propio instrumento financiero o bien por factores que afecten a todos los instrumentos negociados en el mercado.

12.2. Riesgo de liquidez

Este riesgo refleja la posible dificultad de la Sociedad para disponer de fondos líquidos, o para poder acceder a ellos, en la cuantía suficiente y al coste adecuado, de forma que pueda hacer frente en todo momento a sus obligaciones de pago.

A 31 de diciembre de 2023, la Sociedad no tenía obligaciones de pago significativas.

12.3. Riesgo de crédito

Es el riesgo de que una de las partes del instrumento financiero deje de cumplir con sus obligaciones contractuales y cause una pérdida financiera a la otra parte.

La Sociedad no espera incurrir en pérdidas significativas derivadas del incumplimiento de sus obligaciones por parte de la contraparte. Dicho riesgo adicionalmente se ve reducido con los límites a la inversión y concentración de riesgos antes descritos.

La legislación vigente establece los requisitos que debe cumplir la cartera de la Sociedad (concentración) y su correlación con el total de activos.

13. CUENTAS DE ORDEN

a) Cuentas de orden

A 31 de diciembre de 2023 y 2022 el epígrafe presenta el siguiente detalle:

	Euros	
	2023	2022
Compromisos de compra de valores	1.382.436,83	1.776.330,57
De empresas objeto de capital riesgo	1.382.436,83	1.776.330,57
	<u>1.382.436,83</u>	<u>1.776.330,57</u>

	Euros	
	2023	2022
Otros riesgos y compromisos	-	-
	<u>-</u>	<u>-</u>

b) Otras cuentas de orden

A 31 de diciembre de 2023 y 2022 el epígrafe presenta el siguiente detalle:

	Euros	
	2023	2022
Patrimonio comprometido (Nota 6)	5.000.000,00	5.000.000,00
Patrimonio comprometido no exigido	1.207.000,00	1.207.000,00
Pérdidas fiscales a compensar (Nota 9)	191.082,10	-
	<u>6.398.082,10</u>	<u>6.207.000,00</u>

14. PARTES VINCULADAS

Al 31 de diciembre de 2023 y 2022, los saldos y transacciones de la Sociedad con partes vinculadas son los siguientes:

	Euros			
	2023		2022	
BALANCE	Accionistas	Empresas del grupo	Accionistas	Empresas del grupo
<u>Activo</u>				
Tesorería (Nota 5)	-	415.439,91	-	857.841,03
<u>Pasivo</u>				
Acreedores y cuentas a pagar (Nota 8)	-	21.382,52	-	21.382,68

	Euros			
	2023		2022	
	Participes	Empresas del grupo	Participes	Empresas del grupo
PÉRDIDAS Y GANANCIAS				
<u>Gastos</u>				
Otros gastos financieros	-	-	-	(963,89)
Intereses y cargas asimilada	-	-	-	-
Otros resultados de explotación	-	(73.781,63)	-	(73.146,46)
<u>Ingresos</u>				
Otros ingresos financieros	-	15.443,15	-	-
Intereses, dividendos y rendimientos asimilados	-	-	-	-

15. HECHOS POSTERIORES

Los acontecimientos significativos acaecidos desde el 31 de diciembre 2023 hasta la fecha de formulación de estas Cuentas Anuales han sido los siguientes:

- Se han llevado a cabo desembolsos por importe de 332.141,06€ y 20.075\$ en los diversos Fondos de Capital Riesgo registrados en la cartera de inversiones de la Sociedad.
- Se han recibido dividendos por un importe de 884,17€ registrados en la cartera de inversiones de la Sociedad.
- Se han realizado aportaciones de socios por importe de 350.000€.

Al margen de lo comentado anteriormente, desde el cierre del ejercicio 2023 y hasta la fecha de formulación de las presentes cuentas anuales no se han producido otros hechos significativos que afecten o modifiquen sustancialmente la información contenida en las mismas.

RENTA 4 ACTIVOS ALTERNATIVOS 1, S.C.R., S.A.

**INFORME DE GESTIÓN DEL EJERCICIO ANUAL
TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2023**

RENTA 4 ACTIVOS ALTERNATIVOS 1, S.C.R., S.A.

Informe de Gestión ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2023

Evolución de los negocios y la situación de la Sociedad

RENTA 4 ACTIVOS ALTERNATIVOS 1, S.C.R., S.A. fue constituida el 14 de octubre de 2019. Asimismo, la Sociedad está inscrita con el número 299 en el Registro Administrativo de Sociedades de capital-riesgo de la Comisión Nacional del Mercado de Valores con fecha 5 de diciembre de 2019.

El objeto principal de la Sociedad consiste en la inversión en entidades de capital riesgo españolas y extranjeras, persiguiendo, a través de la diversificación, una reducción de los riesgos inherentes a este tipo de inversiones, con sometimiento expreso a las normas sobre inversiones establecidas en la normativa vigente y con sujeción a los límites, porcentajes y requisitos de diversificación contenidos en dicha Ley y demás disposiciones aplicables.

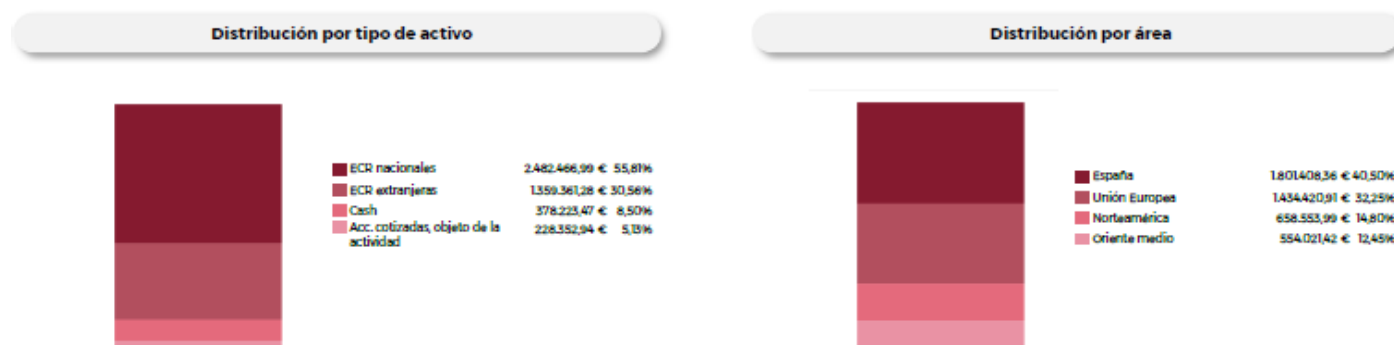
A final del ejercicio 2023, RENTA 4 ACTIVOS ALTERNATIVOS 1, S.C.R., S.A. tiene compromisos superiores a 4,4 millones de euros en una serie de fondos nacionales y extranjeros, así como sociedades no cotizadas, que se detallan a continuación:

ISIN	Valor
ECR nacionales	
ES0116143001	Cardumen Fund I FCRE
ES0121231023	Conexo Ventures FCR -clase B
ES0180765002	Embarcadero Pantheon Co-inversión Global
ES0116879018	GED VI España - clase B
ES0154945002	Inveready Convertible Finance II FCR
ES0156547004	Kobus Renewable Energy III, FCR - Clase A1
ES0173129000	Renta 4 Bewater I FCR
Total ECR nacionales	
ECR extranjeras	
FCR0000001	Fremman 1 MM SCSp
FCR0000014	McWin Food Ecosystem Fund I SCSp
FCR0000011	Quadrige Alternative Funds SICAV-RAIF
Total ECR extranjeras	
Acc. cotizadas, objeto de la actividad	
ES0105093001	Gigas Hosting SA
ES0105591004	Llorente & Cuenca SA
ES0105611000	Singular People SA
Total Acc. cotizadas, objeto de la actividad	

Desde el momento de su inscripción en CNMV, la Sociedad ha cumplido en todos los ejercicios con el coeficiente obligatorio de inversión (art 13.3. LECR) sin haber hecho uso de la dispensa prevista para incumplimiento (art 17 LECR).

A 31/12/2023, la Sociedad cumple con todos los límites y coeficientes que le son de aplicación de acuerdo con la Ley 22/2014, con un coeficiente obligatorio de inversión del 90,27% (art. 13.3 LECR), un coeficiente de libre disposición del 10,36% (art. 15 LECR). Asimismo, la sociedad cumple con el patrimonio mínimo exigido por ley (art. 26 LECR), así como con el coeficiente de diversificación de inversiones y las limitaciones de grupo (art. 16 LECR) y con el límite de préstamos participativos (art. 13.3 LECR).

A fin del ejercicio, la Sociedad cuenta con una cartera diversificada tanto por tipología de activos como por geografía:



Entorno macroeconómico

El ejercicio 2023 ha cerrado con subidas significativas en renta variable global (MSCI World +21,8% en USD), recuperando las pérdidas de 2022, y con revalorizaciones más moderadas en la renta fija (que no han recuperado el descenso de valoraciones del año anterior). 2023 ha sido la confirmación de un mundo multipolar, con tipos de interés más normalizados, factores inflacionistas de carácter estructural, tendencias de desglobalización y riesgos geopolíticos crecientes.

Por otro lado, ha sido un año sorprendente y lleno de eventos inesperados. A principios de diciembre de 2022, el mercado descontaba subidas de tipos de 70 puntos básicos por parte de la Fed (han sido 150), y 140 por parte del BCE (han sido 250). Se comenzó el ejercicio descontando una recesión económica, con la inevitable desaceleración del consumo. Los beneficios y los márgenes iban a verse afectados y el apalancamiento iba a ser un problema en un mundo con un mayor coste del capital. El debate sobre la inflación estaba muy presente: cómo de alta y durante cuánto tiempo. La exposición bruta a riesgo se había reducido, los niveles de liquidez/tesorería eran muy altos a principios de año, y las estimaciones macroeconómicas y de beneficios se habían reducido significativamente. Lo que ocurrió fue una sorpresa positiva muy temprana en forma de crisis del gas/energía o de escalada en Rusia/Ucrania, que luego se vio impulsada por la fortaleza de los beneficios empresariales, y llevó a un repunte bursátil a principios del año. Posteriormente, en varios momentos, se ha tenido que hacer frente a varias “conmociones”: quiebras de bancos regionales en Estados Unidos y Credit Suisse en Europa, conflicto en Oriente Próximo, etc. Y hemos tenido un final de año alcista, apoyado en la caída de las yields, recogiendo la hipótesis de relajación de la política monetaria por parte de los bancos centrales, escenario reforzado por la buena evolución de los datos de inflación.

Los tipos de intervención habrían alcanzado su techo tras 525 puntos básicos de subida en EE. UU. y 450 en la Eurozona, una subida que ha sido especialmente rápida e intensa. Al mismo tiempo, lejos de los temores de recesión que dominaban el mercado hace un año, se descuenta un escenario de aterrizaje suave de la economía (o no aterrizaje, al no haber pasado por la fase de recesión). En la última reunión de la FED, su presidente Jerome Powell declaró que la inflación seguirá bajando, y que no contempla escenarios económicos recesivos para 2024.

En esencia, ha sido un año quizá más impulsado por la macroeconomía (tipos/inflación) y el posicionamiento, que por los fundamentales. Temas como la calidad, el apalancamiento y la rentabilidad han importado más o menos, en distintos momentos del año, a medida que la duración/múltiplos, y la dinámica de asumir/no asumir riesgos se han inclinado en uno u otro sentido. También ha sido un año de grandes temáticas, con la Inteligencia Artificial a la cabeza, seguido de cerca por GLP-1, pero también han sido protagonistas la dependencia energética, la debilidad de los balances, los riesgos de refinanciación, o China.

Respecto a divisas, el Euro se ha apreciado ligeramente frente al dólar, un 3% (a 1,11 EUR/USD), habiéndose movido en el año en un rango de 1,04 – 1,12 EUR/USD. Por su parte, las monedas latinoamericanas se han apreciado frente al euro, un 8% en el caso del real brasileño y un 11% en el caso del peso mexicano.

Perspectivas 2024

Los últimos dos años han marcado el fin de una época de política monetaria. Nos encontramos en una nueva normalidad, donde no tenemos ni tipos cero, ni barra libre de liquidez. Con un menor crecimiento, mayor inflación, mayores tipos de interés y mayores niveles de deuda, los agentes económicos y mercados se están ajustando al nuevo régimen. Los bancos centrales se enfrentan a una situación más compleja en su lucha contra la inflación, y no pueden responder a un contexto de crecimiento débil como lo hacían antes, lo que lleva a una mayor dispersión de escenarios. De hecho, es difícil recordar otro momento donde las perspectivas macroeconómicas sean tan inciertas y dispersas. Recesión, aterrizaje suave o expansión, inflación o deflación, tipos de interés más altos por más tiempo, o menores y volviendo a niveles neutrales. Hay argumentos que se pueden considerar válidos para cualquier escenario. Nuestro escenario central para 2024 es de tipos todavía altos (si bien estarán por debajo de como finalizamos 2023), una inflación todavía alejada del 2%, y bajo crecimiento (por más tiempo).

Uno de los aspectos más claros, es que los ahorradores/inversores más conservadores son grandes beneficiados de la normalización de los tipos de interés que hemos visto. La renta fija vuelve a ofrecer rentabilidades atractivas con un nivel de riesgo controlado. En renta variable, seguirá habiendo ganadores y perdedores en el actual entorno, donde la gestión activa y selección de sectores y valores seguirá siendo fundamental, si bien el punto de entrada hoy es algo peor que hace un año, después de un año 2023 muy positivo.

Desde un punto de vista de **política monetaria**, los tipos de intervención habrían alcanzado su techo tras 525 puntos básicos de subida en EE. UU. y 450 en la Eurozona, una subida que ha sido especialmente rápida e intensa. Los balances de los bancos centrales continuarán reduciéndose (desde máximos, acumulan un -11% en la FED y -21% en BCE) pero de forma gradual, para controlar episodios de inestabilidad financiera. Parece que la **inflación ha tocado techo y continuará moderándose**, pero el 2% objetivo será complicado de alcanzar, y en su caso, estaría aún lejos (2025 como pronto), con posibles altibajos en el camino. El IPC subyacente sigue estando por debajo de los objetivos de inflación del 2%, y el camino desinflacionista tendrá “baches”. Los posibles focos de presión inflacionista son precios de la energía (riesgo geopolítico) salarios (mercados laborales aún fuertes), y a nivel regional, vivienda en Estados Unidos, y servicios en la Eurozona. A medio plazo, hay que tener en cuenta que hay presiones inflacionistas estructurales (desglobalización, descarbonización, demografía). A pesar de esto, el mercado está descontando **comienzo de bajada de tipos en 2024 por parte de la Fed**, con un total para 2024 de 5-6 bajadas y 125-150 puntos básicos, llegando a finales de 2024 al 4,0-4,25% en USA y al 2,75-3,0% en Europa. Quizá sean expectativas demasiado optimistas, y el proceso de ajuste sea más lento de lo esperado. Los niveles “neutrales” estarían en torno al 3% en Estados Unidos, y 2-2,5% en Eurozona, y tardarían más en alcanzarse.

Desde un punto de vista de **crecimiento económico**, tras un 2023 en que se ha evitado la temida recesión, el escenario más probable es un aterrizaje suave, con un débil crecimiento (c.1% para las economías desarrolladas), una desaceleración frente a 2023, recogiendo el impacto total de las subidas de tipos y unas condiciones financieras más restrictivas que tendrán un impacto en inversión y consumo. Las políticas fiscales no contribuirán al crecimiento, ya que los elevados niveles de deuda y su creciente coste exigen consolidación fiscal. No obstante, hay divergencias geográficas. En Estados Unidos, tras un crecimiento más fuerte de lo esperado en 2023 (gracias al mercado laboral y consumo privado), aumentan las probabilidades de un aterrizaje suave en 2024, donde la evolución del mercado laboral será clave. Europa por su parte seguirá estancada, con países como Alemania acusando la mayor dependencia energética y de China. En China, la burbuja inmobiliaria seguirá drenando al crecimiento. Sin reformas estructurales que impulsen la productividad, es difícil recuperar los crecimientos del pasado. En España, se espera una desaceleración del PIB (hacia 1,5-1,7%), afectado por consumo de hogares desacelerándose por moderación del empleo y salarios. Por tanto,

consideramos para 2024 un escenario central de crecimiento económico débil, pero sin caer en una recesión. No pensamos que la Fed vaya a activar de nuevo la expansión de balance (QE), salvo auténtica catástrofe en la economía y, si realmente los tipos bajan desde el 5,25% al 4,0-4,5%, no vemos que eso implique un gran impulso monetario. Es un escenario que se podría denominar "desinflación ordenada", con aterrizaje suave seguido de bajo crecimiento prolongado, y con la incógnita de hasta dónde va a bajar la inflación.

Riesgos geopolíticos y posibles "cisnes negros". Sigue habiendo riesgos geopolíticos: una escalada en el conflicto Israel-Hamás (¿potencial extensión a todo Oriente Medio?), en el de Rusia-Ucrania, o la postura de China respecto a Taiwán. Se trata de posibles "cisnes negros" de naturaleza binaria e imposibles de predecir con certeza. Cualquiera de estos escenarios sería muy negativo para los mercados financieros mundiales, añadiendo volatilidad y aumentando primas de riesgo. Por otro lado, los acontecimientos vistos sólo servirán para reforzar ciertas tendencias que ya eran evidentes antes de la crisis actual. La seguridad nacional, energética, alimentaria, ciberseguridad, que ocupan ahora un lugar mucho más destacado en las agendas de los gobiernos y las empresas que en la década pasada. Además de los conflictos geopolíticos, hay que recordar los **procesos electorales del 2024**: Taiwan (enero), Parlamento europeo (mayo), y elecciones presidenciales en Estados Unidos (noviembre). Cualquier combinación de errores políticos, acontecimientos mundiales y de políticas internas, podrían convertir una desaceleración económica en un peor escenario, o bien estimular la inflación. Para conseguir una modesta desaceleración seguida de una modesta recuperación, los bancos centrales tendrán que mantener bajo control estas fuerzas opuestas.

Evolución del sector

El volumen de inversión de los fondos de private equity y venture capital cae en 2023 hasta los €6.855M, un 25,4% menos que en 2022, que marcó un récord absoluto con €9.190M, según las estimaciones de Capital & Corporate. El gran dinamismo del middle market, especialmente en los primeros seis meses del año, y el cierre de un buen número de operaciones apalancadas han permitido al sector mantener el nivel de inversión en uno de los momentos más bajos de los últimos ejercicios. Pese al complicado contexto macro y la aparición de nuevos conflictos geopolíticos, el private equity marca su cuarto mejor registro histórico en nuestro país y mantiene el elevado número de deals, lo que invita al optimismo de cara a un 2024 en el que previsiblemente asistiremos a una progresiva normalización de la actividad.

IVI-RMA Global/KKR (€3.000M) encabeza la lista de operaciones del año, seguida de grandes megadeals como Palex/Apax-Fremman (unos €1.000M), Amara NZero/Cinven (unos €750M), Windar Renovables/Bridgepoint (unos €700M) y Garnica Plywood/Carlyle (unos €500M). En total, 10 transacciones superan la barrera de los €100M de equity, aunque vuelve a ser el segmento medio de mercado el protagonista del ejercicio gracias a los movimientos de gestoras españolas como Magnum, Portobello, Miura, GED y Aurica.

La industria del private equity y venture capital se consolida como una industria madura en España. En un ejercicio marcado por la incertidumbre macroeconómica actual, la subida de tipos, la inflación y la proliferación de conflictos armados y geopolíticos, el sector ha aguantado con fortaleza invirtiendo €6.855M. La cifra marca una caída del 25,4% frente a los €9.190M registrados 2022, que supuso un récord sin precedentes en el mercado español, pero se coloca como el cuarto mejor dato histórico anual, solo por debajo de 2019 (€8.890M) y 2021 (€7.680M). De hecho, el volumen invertido en 2023 supera ampliamente a los €5.975M de 2018 y los €5.810M de 2020 y toma distancia con los €4.930M de 2017, lo que confirma la tendencia alcista de un segmento que ha pasado ya al siguiente nivel de sofisticación, pese a los altibajos externos que puedan azotar al mercado. El dinamismo de los fondos españoles -esencial durante el primer trimestre cuando las distintas expectativas de precio entre comprador y vendedor se hicieron más notables y las condiciones de financiación obligaron a paralizar los procesos de más tamaño- y la apuesta por España de los grandes fondos de private equity internacionales, protagonistas de las principales compras apalancadas del año, han tenido una buena cuota de responsabilidad en el volumen final de inversión de 2023.

Acontecimientos importantes ocurridos después del cierre del ejercicio 2023

Nada que reseñar distinto de lo comentado en la Memoria.

Investigación y desarrollo y Medio Ambiente

La sociedad no ha desarrollado ninguna actividad en materia de investigación y desarrollo durante el ejercicio 2023.

El proceso de inversión en activos tiene en cuenta los riesgos de sostenibilidad y está basado en análisis propios y de terceros. Para ello la sociedad gestora utilizará datos facilitados por proveedores externos. El riesgo de sostenibilidad de las inversiones dependerá, entre otros, del tipo de emisor, el sector de actividad o su localización geográfica. De este modo, las inversiones que presenten un mayor riesgo de sostenibilidad pueden ocasionar una disminución del precio de los activos subyacentes y, por tanto, afectar negativamente al valor liquidativo de la IIC.

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

Información sobre el periodo medio de pago a proveedores en operaciones comerciales

Nada que reseñar distinto de lo comentado en la Memoria.