

Alcalá, 63
28014 – Madrid
España
+34 915 624 030
www.forvismazars.com/es



ARTÁ CAPITAL FUND II, F.C.R.

Informe de Auditoría emitido por un Auditor Independiente

Cuentas Anuales e Informe de Gestión del
ejercicio terminado el 31 de diciembre de
2023

Informe de Auditoría de Cuentas Anuales emitido por un Auditor Independiente

A los partícipes de

Artá Capital Fund II, FCR por encargo del Consejo de Administración de **Artá Capital, S.G.E.I.C, S.A.U.** (en adelante, la Sociedad Gestora).

Opinión

Hemos auditado las cuentas anuales de **Artá Capital Fund II, FCR** (el Fondo), que comprenden el balance a 31 de diciembre de 2023, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de ingresos y gastos reconocidos, el estado de cambios en el patrimonio neto, el estado de flujos de efectivo y la memoria, correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha.

En nuestra opinión, las cuentas anuales adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera del Fondo a 31 de diciembre de 2023, así como de sus resultados y flujos de efectivo correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación (que se identifica en la nota 2 de la memoria) y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

Fundamento de la opinión

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

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

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

Aspectos más relevantes de la auditoría

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

Valoración de inversiones en instrumentos de patrimonio

El objeto social del Fondo consiste en la toma de participación temporal en el capital de sociedades no cotizadas. Las participaciones detalladas tienen su consideración como inversiones en empresas del grupo y/o asociadas por la participación que les aportan los acuerdos alcanzados con las sociedades participadas. Estas participaciones se han registrado por su coste de adquisición, minorado en su caso por las correcciones valorativas por deterioro.

El valor recuperable de cada una de las inversiones contenidas en la cartera de inversiones financieras del Fondo se determina mediante la aplicación de técnicas de valoración que requieren el ejercicio de juicio por parte de la Dirección de la Sociedad Gestora y el uso de asunciones y estimaciones. Debido a la incertidumbre y el juicio asociado a las citadas estimaciones que pueden impactar de forma significativa en la determinación del patrimonio del Fondo, así como la significatividad del valor contable de la cartera de inversiones financieras, se ha considerado el aspecto más relevante de auditoría.

Para dar respuesta a este aspecto relevante, nuestros procedimientos de auditoría han incluido, entre otros, los siguientes:

- Obtención de un entendimiento de las políticas y procesos implantados por la Dirección de la Sociedad Gestora en relación con la clasificación y valoración de la cartera de inversiones financieras y la evaluación de los indicadores de deterioro.
- Evaluación de la metodología e hipótesis utilizadas en la estimación del valor recuperable y evaluación de la sensibilidad de las estimaciones del valor recuperable ante cambios en hipótesis y juicios relevantes.
- Analizar los acuerdos firmados entre los socios que comparten esta inversión, validando el registro adecuado de la inversión y su correcta clasificación a efectos de su valoración en la cartera de "Inversiones en empresas del grupo y asociadas a largo plazo".
- Obtención y lectura de las cuentas anuales e informe de auditoría del presente ejercicio de la única entidad participada, con el objeto de determinar si hubiera algún hecho relevante que pudiera incidir en el valor razonable de las inversiones.
- Asimismo, hemos evaluado que los desgloses de información facilitados en la memoria de las cuentas anuales adjuntas, en relación con este aspecto, resultan conformes con los requeridos por el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación al Fondo.

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 Gestora y no forma parte integrante de las cuentas anuales.

Nuestra opinión de auditoría sobre las cuentas anuales no cubre el informe de gestión. Nuestra responsabilidad sobre el informe de gestión, de conformidad con lo exigido por la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas, consiste en evaluar e informar sobre la concordancia del informe de gestión con las cuentas anuales, a partir del conocimiento del Fondo obtenido en la realización de la auditoría de las citadas cuentas y sin incluir información distinta de la obtenida como evidencia durante la misma. Asimismo, nuestra responsabilidad consiste 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 de la Sociedad Gestora del Fondo en relación con las cuentas anuales del Fondo

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Madrid, 20 de junio de 2024

Forvis Mazars Auditores, S.L.P.
ROAC N°S1189


Breogán Porta Macía
ROAC N° 22.151



FORVIS MAZARS
AUDITORES, S.L.P.

2024 Núm. 01/24/16944

SELLO CORPORATIVO: 96,00 EUR

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

ARTÁ CAPITAL FUND II FCR

Cuentas Anuales correspondientes
al ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 2023
junto con el Informe de Gestión

BALANCES DE SITUACIÓN AL 31 DE DICIEMBRE DE 2023 Y 2022
(en miles de euros)

ACTIVO	Nota	31/12/2023	31/12/2022	PASIVO Y PATRIMONIO NETO	Nota	31/12/2023	31/12/2022
ACTIVO CORRIENTE		2.267	2.591	PASIVO CORRIENTE		2.207	20.737
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	6	1.361	2.474	Periodificaciones		-	-
Periodificaciones		-	-	Acreedores y cuentas a pagar	7	323	2.383
Inversiones financieras a corto plazo		-	-	Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo	8	-	-
Instrumentos de patrimonio		-	-	Deudas a corto plazo		1.884	18.354
Préstamos y créditos a empresas		-	-	Provisiones a corto plazo		-	-
Valores representativos de deuda		-	-	Otros pasivos corrientes		-	-
Derivados		-	-			-	-
Otros activos financieros		-	-	PASIVO NO CORRIENTE		-	-
Inversiones en empresas del grupo y asociadas a corto plazo		-	-	Periodificaciones		-	-
Deudores		906	117	Pasivos por impuesto diferido		-	-
Otros activos corrientes		-	-	Deudas con empresas del grupo y asociadas a largo plazo		-	-
		-	-	Deudas a largo plazo		-	-
ACTIVO NO CORRIENTE		81.259	81.714	Provisiones a largo plazo		-	-
Activos por impuesto diferido		-	-	Otros pasivos no corrientes		-	-
Inversiones financieras a largo plazo		-	-			2.207	20.737
Instrumentos de patrimonio		-	-	TOTAL PASIVO		2.207	20.737
De entidades objeto de capital riesgo		-	-			81.319	63.568
De otras entidades		-	-	PATRIMONIO NETO		81.319	63.568
Préstamos y créditos a empresas		-	-	Fondos reembolsables	9	-	-
Valores representativos de deuda		-	-	Capital		-	-
Derivados		-	-	Escriturado		-	-
Otros activos financieros		-	-	Menos: capital no exigido		-	-
Inversiones en empresas del grupo y asociadas a largo plazo		81.259	81.714	Participes		41.576	21.506
Instrumentos de patrimonio		81.259	81.714	Prima de emisión		-	-
De entidades objeto de capital riesgo	5	81.259	81.714	Reservas		42.061	21.739
De otras entidades		-	-	Instrumentos de capital propios		-	-
Préstamos y créditos a empresas		-	-	Resultados de ejercicios anteriores		-	-
Valores representativos de deuda		-	-	Otras aportaciones de socios		-	-
Derivados		-	-	Resultado del ejercicio		(2.318)	20.323
Otros activos financieros		-	-	Dividendos a cuenta		-	-
Inmovilizado material		-	-	Otros instrumentos de patrimonio neto		-	-
Inmovilizado intangible		-	-	Ajustes por valoración en patrimonio neto		-	-
Otros activos no corrientes		-	-	Activos financieros a valor razonable con cambios en el patrimonio neto		-	-
		-	-	Otros		-	-
		-	-	Subvenciones, donaciones y legados recibidos		-	-
TOTAL ACTIVO		83.526	84.305	TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO		83.526	84.305
				CUENTAS DE ORDEN	13		
				CUENTAS DE RIESGO Y COMPROMISO:		12.483	-
				Otros riesgos y compromisos		12.483	-
				OTRAS CUENTAS DE ORDEN:		226.793	225.292
				Patrimonio total comprometido		140.650	140.650
				Patrimonio comprometido no exigido		11.628	31.697
				Activos fallidos		-	-
				Pérdidas fiscales a compensar		19.333	16.983
				Plusvalías latentes (netas efecto impositivo)		55.183	35.963
				Deterioro capital inicio grupo		-	-
				Otras cuentas de orden		-	-
				TOTAL CUENTAS DE ORDEN		239.276	225.292

Las Notas 1 a 18 de la Memoria adjunta forman parte integrante de estas cuentas anuales.
Las cifras correspondientes al ejercicio 2022 se presentan única y exclusivamente a efectos comparativos.

CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2023 Y 2022
(en miles de euros)

	Nota	31/12/2023	31/12/2022
Ingresos financieros		830	2.997
Intereses, dividendos y rendimientos asimilados	11	821	2.997
Otros ingresos financieros		9	-
Gastos financieros		(365)	(325)
Intereses y cargas asimiladas		(365)	(325)
Otros gastos financieros		-	-
Resultados y variaciones del valor razonable de la Cartera de Inversiones Financieras (neto)		(748)	20.309
Resultados por enajenaciones (neto)		-	27.078
Instrumentos de patrimonio		-	27.078
Valores representativos de deuda		-	-
Otras inversiones financieras		-	-
Variación del valor razonable en instrumentos financieros		-	-
Deterioros y pérdidas de inversiones financieras	5	(748)	(6.769)
Diferencias de cambio (netas)		-	-
Otros resultados de explotación		(1.914)	(2.131)
Comisiones y otros ingresos percibidos		-	-
De asesoramiento a empresas objeto de capital riesgo		-	-
Otras comisiones e ingresos		-	-
Comisiones satisfechas		(1.914)	(2.131)
Comisión de gestión	11 y 14	(1.914)	(2.131)
Otras comisiones y gastos		-	-
MARGEN BRUTO		(2.197)	20.850
Gastos de personal		-	-
Otros gastos de explotación		(121)	(527)
Amortización del inmovilizado		-	-
Exceso de provisiones		-	-
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN		(2.318)	20.323
Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado		-	-
Deterioro de resto de activos (neto)		-	-
Otros		-	-
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS		(2.318)	20.323
Impuesto sobre beneficios	10	-	-
RESULTADO DEL EJERCICIO		(2.318)	20.323

Las Notas 1 a 18 de la Memoria adjunta forman parte integrante de estas cuentas anuales.
Las cifras correspondientes al ejercicio 2022 se presentan única y exclusivamente a efectos comparativos.

ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2023 Y 2022
(en miles de euros)

A) ESTADOS DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2023 Y 2022

	Nota	31/12/2023	31/12/2022
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias		(2.318)	20.323
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio neto		-	-
Por valoración instrumentos financieros		-	-
Activos financieros a valor razonable con cambios en el patrimonio neto		-	-
Otros		-	-
Efecto impositivo		-	-
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias		-	-
Por valoración de instrumentos financieros		-	-
Activos financieros a valor razonable con cambios en el patrimonio neto		-	-
Otros		-	-
Efecto impositivo		-	-
Total de ingresos y gastos reconocidos		(2.318)	20.323

B) ESTADOS TOTALES DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2023 Y 2022

	Participes	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	Dividendo a cuenta	Total
A. SALDO, 1 DE ENERO DE 2022	36.537	1.273	(4.517)	25.977	-	59.270
I. Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	20.323	-	20.323
II. Distribución de dividendos	-	-	-	-	(994)	(994)
III. Operaciones con socios o propietarios	(15.031)	-	-	-	-	(15.031)
1. Aumentos de capital (nota 9)	23.070	-	-	-	-	23.070
7. Reducciones de capital (nota 9)	(38.101)	-	-	-	-	(38.101)
IV. Distribución de resultados (nota 3)	-	20.466	4.517	(25.977)	994	-
B. SALDO, 31 DE DICIEMBRE DE 2022	21.506	21.739	-	20.323	-	63.568
I. Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	(2.318)	-	(2.318)
II. Distribución de dividendos	-	-	-	-	-	-
III. Operaciones con socios o propietarios	20.070	-	-	-	-	20.070
1. Aumentos de capital (nota 9)	20.070	-	-	-	-	20.070
IV. Distribución de resultados (nota 3)	-	20.322	-	(20.323)	-	(1)
C. SALDO, 31 DE DICIEMBRE DE 2023	41.576	42.061	-	(2.318)	-	81.319

Las Notas 1 a 18 de la Memoria adjunta forman parte integrante de estas cuentas anuales.
Las cifras correspondientes al ejercicio 2022 se presentan única y exclusivamente a efectos comparativos.

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS
ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2023 Y 2022
(en miles de euros)

	Notas	2023	2022
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN			
1. Resultado del ejercicio antes de impuestos.		(2.318)	20.323
2. Ajustes del resultado.		283	(22.981)
b) Correcciones valorativas por deterioro (+/-)		748	6.769
f) Resultados por bajas y enajenaciones de instrumentos financieros (+/-).		-	(27.078)
g) Ingresos financieros (-)	11	(830)	(2.997)
h) Gastos financieros (+)		365	325
j) Variación de valor razonable en instrumentos financieros (+/-)		-	-
k) Otros ingresos y gastos (-/+).		-	-
3. Cambios en el capital corriente.		(2.356)	(3.254)
a) Existencias (+/-)		-	-
b) Deudores y otras cuentas a cobrar (+/-)		(2)	-
c) Otros activos corrientes (+/-)		-	-
d) Acreedores y otras cuentas a pagar (+/-)		(2.355)	(3.254)
f) Otros activos y pasivos no corrientes (+/-).		-	-
4. Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación.		465	2.672
a) Pagos de intereses (-)		(365)	(325)
b) Cobros de dividendos (+).		821	2.997
d) Cobros (pagos) por impuesto sobre beneficios(+/-)		-	-
e) Otros pagos (cobros) (-/+)		9	-
5. Flujos de efectivo de las actividades de explotación		(3.926)	(3.240)
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN			
6. Pagos por inversiones (-)		(293)	(33.125)
a) Empresas del grupo y asociadas		(293)	(33.125)
7. Cobros por desinversiones (+)		-	40.850
a) Empresas del grupo y asociadas		-	40.850
8. Flujos de efectivo de las actividades de inversión		(293)	7.725
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN			
9. Cobros y pagos por instrumentos de patrimonio	9	19.576	(15.031)
a) Emisión de instrumentos de patrimonio (+)		19.576	23.070
b) Amortización de instrumentos de patrimonio (-)		-	(38.101)
10. Cobros y pagos por instrumentos de pasivo financiero		(16.471)	12.961
a) Deudas con entidades de crédito (+/-)	8	(16.471)	12.961
11. Pagos por dividendos y remuneraciones de otros instrumentos de patrimonio		-	(994)
a) Dividendos (-)		-	(994)
12. Flujos de efectivo de las actividades de financiación		3.106	(3.064)
EFECTO DE LAS VARIACIONES DE LOS TIPOS DE CAMBIO			
AUMENTO / DISMINUCIÓN NETA DEL EFECTIVO O EQUIVALENTES			
		(1.113)	1.421
Efectivo o equivalentes al comienzo del ejercicio		2.474	1.053
Efectivo o equivalentes al final del ejercicio	6	1.361	2.474

Las Notas 1 a 18 de la Memoria adjunta forman parte integrante de estas cuentas anuales.
Las cifras correspondientes al ejercicio 2022 se presentan única y exclusivamente a efectos comparativos.

ARTÁ CAPITAL FUND II FCR
MEMORIA CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE
DICIEMBRE DE 2023

1. ACTIVIDADES

Artá Capital Fund II, FCR (en adelante el Fondo) fue constituido por Artá Capital, SGEIC, S.A. (en adelante la Sociedad Gestora) el 15 de junio de 2016 por un periodo de doce años, a contar desde el momento de su constitución. Con fecha 8 de julio de 2016 la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV) inscribió al Fondo en el Registro Administrativo de la CNMV con el número 198, a solicitud de la Sociedad Gestora. A 31 de diciembre de 2023 y 2022, el Fondo es gestionado por Artá Capital SGEIC. Con fecha 23 de diciembre de 2023, el Consejo de Administración de la Sociedad Gestora aprobó el cambio de domicilio social de la misma, que queda fijado en Madrid, Paseo de la Castellana número 42, 5ª planta.

El Fondo es un patrimonio administrado por una Sociedad Gestora cuyo objeto principal consiste en la toma de participaciones temporales en el capital de empresas no financieras cuyos valores 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 Económicos (OCDE).

Su operativa se encuentra sujeta principalmente a lo dispuesto en la Ley 22/2014, de 12 de noviembre, por la que se regulan las entidades de capital-riesgo (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, que hasta la fecha regulaba las actividades de las entidades de capital riesgo y de sus sociedades gestoras; fue publicada en el BOE de 13 de noviembre y entró en vigor el 14 de noviembre de 2014 y deroga la Ley 25/2005, de 24 de noviembre.

De acuerdo con el Reglamento (UE) 2019/2088 del Parlamento Europeo y del Consejo de 27 de noviembre de 2019 sobre la divulgación de información relativa a la sostenibilidad del sector de los servicios financieros (el "SFDR"), el Fondo está obligado a revelar la manera en que los riesgos de sostenibilidad se integran en los procesos de inversión, así como los resultados de la evaluación de las posibles repercusiones de los riesgos de sostenibilidad en los rendimientos de la Sociedad.

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 de Capital Riesgo, 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 los Fondos de capital- riesgo son los siguientes:

- a) El patrimonio comprometido mínimo de los FCR, en el momento de su constitución, será de 1.650.000 euros
- b) Deberá mantener un coeficiente de inversión obligatorio cuyas características son:
 - Además de cumplir con la política de inversiones establecida en sus Estatutos, 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, así como a préstamos participativos a empresas que se encuentren dentro de su ámbito de actividad principal, cuya rentabilidad esté completamente ligada a los beneficios o pérdidas de modo que sea nula si la empresa no obtiene beneficios.
 - 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 y hasta el 100% del total de su activo computable en la adquisición de acciones o participaciones de entidades de capital-riesgo si bien, en este último caso, con ciertas restricciones adicionales.
 - 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.
 - En el caso de que una Entidad de Capital Riesgo tenga una participación en una entidad que sea admitida a cotización en un mercado no incluido en el apartado anterior, dicha participación podrá computarse dentro del coeficiente obligatorio de inversión durante un plazo máximo de tres años, contados desde la fecha en que se hubiera producido la admisión a cotización de esta última. Transcurrido el plazo señalado, dicha participación deberá computarse dentro del coeficiente de libre disposición. Lo anterior se aplicará asimismo cuando la Entidad de Capital Riesgo tenga concedido un préstamo participativo a dicho tipo de entidad.
- c) El resto de su activo no sujeto al coeficiente anterior, podrá mantenerse en:
 - Valores de renta fija negociados en mercados regulados o en mercados secundarios organizados.
 - Participaciones en el capital de empresas distintas de las que son objeto de su actividad principal.
 - Efectivo, o demás activos especialmente líquidos que determine el Ministerio de Economía, o con su delegación expresa la Comisión Nacional del Mercado de Valores.
 - 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 siempre que cumplan los siguientes requisitos, tal y como se define en el Artículo 16 de la Ley 22/2014, de 12 de noviembre:
- Que los estatutos o reglamentos contemplen estas inversiones.
 - Que la entidad o, en su caso, su sociedad gestora disponga de un procedimiento formal, recogido en su reglamento interno de conducta, que permita evitar conflictos de interés y cerciorarse de que la operación se realiza en interés exclusivo de la entidad. La verificación del cumplimiento de estos requisitos corresponderá a una comisión independiente creada en el seno de su consejo o a un órgano independiente al que la sociedad gestora encomiende esta función.
 - Que en los folletos y en la información pública periódica de la entidad se informe con detalle de las inversiones realizadas en entidades del grupo.

Los requerimientos anteriormente descritos podrán ser incumplidos por las Entidades de capital riesgo durante los tres primeros años a partir de su inscripción en el correspondiente registro de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, así como durante veinticuatro meses a contar desde que se produzca una desinversión característica del coeficiente obligatorio que prorrogue su incumplimiento y durante los tres años siguientes a una nueva aportación de recursos al Fondo.

Con respecto al activo computable, se entenderá como el resultado de sumar el importe de patrimonio neto, los préstamos participativos recibidos y las plusvalías latentes netas del efecto impositivo, con los correspondientes ajustes que pudiera determinar el Ministerio de Economía y Competitividad y, con su habilitación expresa, la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

Al 31 de diciembre de 2023 y 2022 el Fondo cumple el coeficiente de inversión obligatorio.

Los Administradores de la Sociedad Gestora considera mínimos los riesgos medioambientales que se pudieran derivar de su actividad y, en todo caso, adecuadamente cubiertos y estiman que no surgirán pasivos adicionales relacionados con dichos riesgos. El Fondo no ha incurrido en gastos ni recibido subvenciones relacionadas con dichos riesgos durante el ejercicio de 2023 y 2022.

El Fondo tiene firmados acuerdos de coinversión con entidades vinculadas gestionadas por Artá Capital, SGEIC, S.A.U.:

- Deyá Capital IV, SCR, S.A.U.
- Artá Capital Fund II (A), SCR, S.A.
- Artá Capital Fund II (B), SCR, S.A.
- Artá Capital Fund II (Team), FCR

2. BASES DE PRESENTACIÓN DE LAS CUENTAS ANUALES

a. Imagen fiel

Las Cuentas Anuales de Artá Capital Fund II FCR al 31 de diciembre de 2023 representan la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera, de los resultados y de la evolución de los negocios de del Fondo y han sido formuladas, con esta misma fecha, por los Administradores de la Sociedad Gestora.

Durante el ejercicio social de 2023 la actividad del Fondo ha consistido en la búsqueda de inversiones en empresas no financieras y seguimiento de las realizadas, a través de Artá Capital, SGEIC, S.A.U. (en adelante la Sociedad Gestora) con la que tiene firmado un contrato de Gestión. En este sentido, el 14 de febrero de 2022 finalizó el Periodo de Inversión del Fondo, por lo que, de acuerdo con lo establecido en el Reglamento de Gestión del Fondo, a partir de dicha fecha, sólo podrá realizar inversiones previamente comprometidas y que hayan sido aprobadas por el Comité de Inversiones con anterioridad a la finalización del Periodo de Inversión en las que al Fondo se le haya otorgado exclusividad con anterioridad a la finalización del Periodo de Inversión; o realizar inversiones que no sean nuevas inversiones.

Las cuentas se han obtenido de los registros contables del Fondo y han sido realizadas de acuerdo con los principios contables y normas de valoración contenidos en la Circular 11/2008, de 30 de diciembre, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

b. Comparación de la información

De acuerdo con la legislación mercantil, se presentan a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance de situación, de la cuenta de pérdidas y ganancias, del estado de cambios en el patrimonio neto, del estado de flujos de efectivo y de la memoria, además de las cifras del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2023, las correspondientes al ejercicio anterior.

c. Aspectos críticos de la valoración y estimación de la incertidumbre

Las estimaciones y asunciones realizadas están basadas en 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.

El objetivo prioritario Artá Capital Fund II FCR es conseguir que las empresas en las que participa obtengan la máxima rentabilidad mejorando su competitividad, aumentando su potencial humano, financiero y tecnológico. Además, la estructura financiera del Fondo y su dimensión y flexibilidad permitirán aprovechar las oportunidades de inversión que puedan presentarse.

Las estimaciones más significativas utilizadas en la preparación de estas cuentas se refieren a:

- Las pérdidas por deterioro de activos financieros (Nota 4.b.1)
- El valor razonable de determinados activos financieros no cotizados en mercados secundarios oficiales (Nota 4.b.1).

Las cifras incluidas en las cuentas están expresadas en miles de euros, salvo que se indique lo contrario, siendo el euro la moneda funcional y de presentación del Fondo.

d. Empresa en funcionamiento

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

3. DISTRIBUCIÓN DE RESULTADOS

La propuesta de aplicación de resultados y la distribución realmente aplicada de los mismos, formuladas por el Consejo de Administración de la Sociedad Gestora de los ejercicios 2023 y 2022, respectivamente, es la siguiente, en miles de euros:

	<u>2023</u>	<u>2022</u>
<u>BASES DE REPARTO</u>		
Resultado del Ejercicio	(2.318)	20.323
<u>APLICACIÓN</u>		
A Reservas Voluntarias	-	20.323
A Resultados Negativos de Ejercicios Anteriores	(2.318)	-
	<u>(2.318)</u>	<u>20.323</u>

4. NORMAS DE VALORACIÓN

Las principales normas de valoración utilizadas por el Fondo en la elaboración de las cuentas, de acuerdo con las establecidas por el Plan General de Contabilidad y la normativa emitida por la Comisión Nacional del Mercado de Valores son las siguientes:

a) 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.

b) Instrumentos financieros

b.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
5. Débitos y partidas a pagar

La valoración inicial de los activos financieros se realiza por su valor razonable. El valor razonable es, salvo evidencia en contrario, el precio de la transacción, que equivale al valor razonable de la contraprestación entregada más los costes de transacción que le sean directamente atribuibles, con la excepción de que para los activos financieros mantenidos para negociar los costes de transacción que le sean directamente atribuibles son imputados directamente a la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio en el cual se produce la adquisición del activo financiero. Adicionalmente para los activos financieros disponibles para la venta y para las inversiones en el patrimonio de empresas del grupo, multigrupo y asociadas, formarán parte de la valoración inicial el importe de los derechos preferentes de suscripción y similares que en su caso se hayan adquirido.

1. Deudores (*Préstamos y partidas a cobrar*)

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.

2. Instrumentos de patrimonio de entidades objeto de capital riesgo (*Activos financieros disponibles para la venta*)

Las inversiones en valores representativos de deuda e instrumentos de patrimonio, se clasificarán dentro de la cartera de inversiones financieras, como activos disponibles para la venta, salvo en aquellos casos en los que sea de aplicación lo dispuesto en el apartado 3 siguiente sobre participaciones en entidades de grupo, multigrupo y asociadas. Dentro de los instrumentos de patrimonio se incluirán las acciones y

participaciones en el capital de empresas, de otras entidades de capital-riesgo y entidades extranjeras similares y de Instituciones de Inversión Colectiva.

Lo dispuesto en el párrafo anterior no se aplicará a:

- o Inversiones en el patrimonio de empresas del grupo, multigrupo y asociada
- o Inversiones en activos con el propósito de venderlos a corto plazo, que se considerarán activos financieros mantenidos para negociar y que se valorarán a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias.

Después del reconocimiento inicial se valoran 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 registran 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 imputa a la cuenta de pérdidas y ganancias. No obstante lo anterior, las correcciones valorativas por deterioro del valor y las pérdidas y ganancias que resulten por diferencias de cambio en activos financieros monetarios en moneda extranjera, se registran en la cuenta de pérdidas y ganancias. También se registra 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.

3. Instrumentos de patrimonio de entidades objeto de capital riesgo (Participaciones en entidades del grupo, multigrupo y asociadas)

Se consideran empresas del grupo, aquellas sobre las que el Fondo directa o indirectamente, a través de dependientes ejerce control, según lo previsto en el art. 42 del Código de Comercio o cuando las empresas están controladas por cualquier medio por una o varias personas físicas o jurídicas que actúen conjuntamente o se hallen bajo Dirección única por acuerdos o cláusulas estatutarias. El control es el poder para dirigir las políticas financieras y de explotación de una empresa con el fin de obtener beneficios de sus actividades, considerándose a estos efectos los derechos de voto potenciales ejercitables o convertibles al cierre del ejercicio contable en poder del Fondo o de terceros.

La influencia significativa es el poder de intervenir en las decisiones de política financiera y de explotación de una empresa, sin que suponga la existencia de control o de control conjunto sobre la misma. En la evaluación de la existencia de influencia significativa se consideran los derechos de voto potenciales ejercitables o convertibles en la fecha de cierre de cada ejercicio, considerando, igualmente, los derechos de voto potenciales poseídos por el Fondo o por otra empresa.

Las inversiones en empresas del grupo, asociadas y multigrupo se reconocen inicialmente al coste, que equivale al valor razonable de la contraprestación entregada, incluyendo los costes de transacción que les sean atribuibles, y el importe de los derechos preferentes de suscripción y similares que, en su caso, se hubieran adquirido, y se valoran posteriormente al coste, menos el importe acumulado de las correcciones valorativas por deterioro. En cualquier caso, se debe informar en cuentas de orden del balance de las plusvalías latentes netas de impuestos, que se determinarán por comparación del coste de la inversión con su valor razonable. Cuando una inversión pasa a calificarse como empresa del grupo, multigrupo o asociada,

se considera que el coste es el valor contable por el que estaba registrada, manteniéndose en patrimonio neto los ajustes valorativos previamente registrados hasta que la inversión se enajene o deteriore.

En el caso de la venta de derechos preferentes de suscripción y similares o segregación de los mismos para ejercerlos, el importe del coste de los derechos disminuirá el valor contable de los respectivos activos.

Atendiendo a las clasificaciones establecidas en la Circular 11/2008, las inversiones se pueden clasificar en inversiones en capital inicio, que son aquellas participaciones en compañías no cotizadas con menos de tres años de existencia. Adicionalmente, también se consideran capital inicio aquellas inversiones correspondientes a entidades que, teniendo más de tres años de existencia, no hayan obtenido resultados positivos durante un periodo de dos años consecutivos en los últimos cinco y dichos resultados hayan sido verificados por un experto independiente. Esta última definición no podrá aplicarse transcurridos tres años desde la inversión inicial en el valor. La inversión en capital desarrollo serán aquellas que no cumplan los requisitos anteriores.

Instrumentos de patrimonio (deterioro)

En función de la categoría del activo se considera:

Deterioro de activos financieros disponibles para la venta

Se considera que existe deterioro de valor en estas inversiones cuando exista evidencia objetiva de que su valor se ha deteriorado como resultado de uno o más eventos que hayan ocurrido después de su reconocimiento inicial, y que ocasionen:

- a) En el caso de los instrumentos de deuda, una reducción o retraso en los flujos de efectivo estimados futuros que pueden venir motivados por la insolvencia del deudor; o
- b) En el caso de inversiones en instrumentos de patrimonio, la falta de recuperabilidad del valor en libros del activo, evidenciada por un descenso prolongado o significativo en su valor razonable. En todo caso, se presumirá que el instrumento se ha deteriorado cuando:
 - i) si no está cotizado, se ha producido una caída de un año y medio y de un 40% respecto a la valoración inicial del activo.
 - ii) si está cotizado, se ha producido una caída de un año y medio y de un 40% en la cotización.

Lo anterior se entenderá sin perjuicio de que pudiera ser necesario reconocer una pérdida por deterioro antes de que se cumplan las circunstancias anteriores.

La corrección valorativa por deterioro del valor de estos activos financieros será la diferencia entre su coste o coste amortizado menos, en su caso, cualquier corrección valorativa por deterioro previamente reconocida en la cuenta de pérdidas y ganancias y el valor razonable en el momento en que se efectúe la valoración.

Las pérdidas acumuladas reconocidas en el patrimonio neto por disminución del valor razonable, siempre que exista una evidencia objetiva de deterioro en el valor del activo, se reconocerán en la cuenta de pérdidas y ganancias.

Si en ejercicios posteriores se incrementase el valor razonable, la corrección valorativa reconocida en ejercicios anteriores revertirá con abono a la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio. No obstante, en el caso de que se incrementase el valor razonable correspondiente a un instrumento de patrimonio, la corrección valorativa reconocida en ejercicios anteriores no revertirá con abono a la cuenta de pérdidas y ganancias y se registrará el incremento de valor razonable directamente contra el patrimonio neto.

Deterioro de valor de Inversiones en el patrimonio de empresas del grupo, multigrupo y asociadas

Las inversiones incluidas en este apartado se valoran por su coste, menos, en su caso, el importe acumulado de las correcciones valorativas por deterioro, como sigue:

- Instrumentos de patrimonio de empresas no cotizadas

En aquellos casos en que no se han producido transacciones recientes del propio valor en condiciones de independencia mutua entre partes interesadas y debidamente informadas, el valor razonable se determina, salvo mejor evidencia, utilizando el criterio del patrimonio neto o valor teórico contable 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 el caso de que las cuentas de la empresa en la que se invierte estén auditadas, se tendrán en consideración los ajustes puestos de manifiesto en el informe de auditoría correspondientes al último ejercicio cerrado, que no estén recogidos en los estados contables.

No obstante, lo anterior, se utilizarán otros modelos y técnicas de valoración, siempre que resulten más representativos por la naturaleza o características de los valores y que 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 y siempre que los mismos estén aprobados por el órgano de administración de la Sociedad Gestora. Asimismo, se tendrán en consideración cualquiera que sea el modelo o técnica de valoración utilizada, para determinar el valor razonable de estas inversiones, los hechos o circunstancias de carácter contingente que puedan alterar o transformar el valor de las inversiones.

- Inversiones en capital-inicio

En aquellos casos en que no haya transacciones recientes del propio valor en condiciones de independencia mutua entre partes interesadas y debidamente informadas las inversiones se valorarán por su coste.

En el supuesto de deterioro del valor, éste no se reconocerá si se cumplen el plan de negocio de la entidad. En caso contrario, se reconocerá un deterioro que se determinará de acuerdo con la estimación del valor razonable recogida en la letra a anterior.

Lo anterior se entenderá sin perjuicio de que resulte necesario reconocer la pérdida por deterioro si se dan los hechos o circunstancias de carácter contingente que puedan alterar o transformar el valor, de acuerdo con lo establecido en la mencionada letra a).

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.

En cualquier caso, se deberá informar en cuentas de orden del balance de las plusvalías latentes netas de impuestos, que se determinarán por comparación del coste de la inversión con su valor razonable.

La valoración de las inversiones en activos financieros es revisada por la Sociedad Gestora con carácter semestral, atendiendo al valor razonable de las inversiones. Se entiende por valor razonable el importe por el cual un activo financiero puede realizarse en una operación entre partes no vinculadas y debidamente informadas.

Para la valoración de inversiones en instrumentos de patrimonio no cotizados, en aquellos casos en que no se hayan producido transacciones recientes del propio valor que puedan ser indicativas de un “valor razonable”, la Sociedad Gestora utilizará, con fines valorativos, el método que resulte más apropiado de entre los siguientes:

- El de múltiplos de mercado observables
- El de descuento de los flujos de caja
- O, por último, el criterio del valor teórico contable que corresponda a dichas inversiones en el patrimonio neto de la entidad, corregido en el importe de las plusvalías o minusvalías tácitas, netas de impuesto, existentes en el momento de la valoración.

El método elegido lo mantendrá durante toda la vida de la misma, salvo circunstancias excepcionales debidamente justificadas.

Los intereses derivados de títulos de deuda a valor razonable a través de la cuenta de Pérdidas y Ganancias se incluyen en la medición del valor razonable de los activos financieros y no se registra independientemente en la cuenta de Pérdidas y Ganancias. El valor razonable de aquellas inversiones negociadas en mercados activos se fundamenta en precios de mercado cotizados a la fecha del balance.

Al fijar el valor razonable en aquellos instrumentos financieros para los cuales no existe un mercado activo, se deben considerar otros factores tales como el funcionamiento de la industria, la evolución de la compañía, la calidad de la gestión, el precio de la operación financiera similar más reciente o expectativas sobre la próxima operación financiera, oportunidades de desinversión disponibles, liquidez preferente y análisis del valor neto actual.

La fijación del valor razonable de aquellos títulos para los cuales no existe mercado activo, tal y como se ha indicado anteriormente, está sujeta a un descuento adicional, si éstos no son realizables. A pesar de que

la Sociedad Gestora establecerá este valor razonable siguiendo un criterio de prudencia y basada en toda la información disponible, el alto grado de operatividad y el riesgo financiero existente en las sociedades invertidas, podrá justificar que los valores actuales de los activos financieros sean significativamente diferentes de sus valores razonables estimados.

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.

Si los dividendos distribuidos proceden de resultados generados con anterioridad a la fecha de adquisición porque se han distribuido importes superiores a los beneficios generados por la participada desde su adquisición, minoran el valor contable de la inversión.

Baja de activos financieros

La Entidad dará de baja un activo financiero, o parte del mismo, cuando expiran 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 Entidad 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.

b.2) Pasivos financieros

Los pasivos financieros, incluyendo acreedores comerciales y otras cuentas a pagar, que no se clasifican como mantenidos para negociar o como pasivos financieros a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias, se reconocen inicialmente por su valor razonable, menos, en su caso, los costes de transacción que son directamente atribuibles a la emisión de los mismos. Con posterioridad al reconocimiento inicial, los pasivos clasificados bajo esta categoría se valoran a coste amortizado utilizando el método del tipo de interés efectivo.

No obstante, los pasivos financieros que no tengan un tipo de interés establecido, el importe venza o se espere recibir en el corto plazo y el efecto de actualizar no sea significativo, se valoran por su valor nominal.

c) 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, así mismo, en este epígrafe.

Los activos por impuestos diferidos netos se reconocen únicamente cuando se espera disponer de ganancias fiscales futuras suficientes para recuperarlas.

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.

d) 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.

e) Partes vinculadas

El Fondo considera como partes vinculadas a los Administradores, al personal clave de la Dirección y personas relacionadas, así como a la Sociedad Gestora, a aquellas entidades gestionadas por dicha sociedad y a los partícipes significativos del Fondo.

f) Efectivo y otros activos líquidos equivalentes

El efectivo y otros activos líquidos equivalentes incluyen el efectivo en caja y los depósitos bancarios a la vista en entidades de crédito.

g) Estado total de cambios en el patrimonio neto

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

- Reclasificaciones, que incluye los cambios en el patrimonio neto que surgen como consecuencia de modificación de los saldos de los estados financieros con origen en cambios en los criterios contables o en la corrección de errores.
- Ingresos y gastos reconocidos en el ejercicio: recoge, de manera agregada, el total de las partidas registradas en el estado de Ingresos y Gastos reconocidos.
- Otras variaciones en el patrimonio neto: recoge el resto de partidas registradas en el patrimonio neto, como pueden ser distribución de resultados, operaciones con instrumentos de capital propios, pagos con instrumentos de capital, traspasos entre partida del patrimonio neto y cualquier otro incremento o disminución del patrimonio neto.

h) Estado de flujos de efectivo

El Fondo ha utilizado el método indirecto para la confección del estado de flujo de efectivo, el cual tiene las siguientes expresiones que incorporan los siguientes criterios de clasificación:

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

El efectivo y otros activos líquidos equivalentes incluyen el efectivo en caja y los depósitos bancarios a la vista en entidades de crédito. El Fondo presenta en el estado de flujos de efectivo los pagos y cobros procedentes de activos y pasivos financieros de rotación elevada por su importe neto. A estos efectos se

considera que el periodo de rotación es elevado cuando el plazo entre la fecha de adquisición y la de vencimiento no supere seis meses.

i) Comisiones

En la determinación del gasto por comisiones de gestión, administración y representación se atenderá a lo establecido en los folletos informativos y/o en los reglamentos de gestión o estatutos o cláusulas contractuales correspondientes, en cuanto su reconocimiento, en base al devengo, en la cuenta de pérdidas y ganancias. Entre estas comisiones se incluirán tanto las comisiones de inversión, como las comisiones de gestión fija y variable u otras.

5. ACTIVOS FINANCIEROS

Instrumentos de patrimonio de entidades objeto de capital riesgo

Durante los ejercicios 2023 y 2022, la cartera de instrumentos de patrimonio no cotizados ha experimentado el siguiente movimiento, en miles de euros:

	Saldo 01/01/22	Adiciones	Bajas	Saldo 31/12/22	Adiciones	Bajas	Saldo 31/12/23
Instrumentos de patrimonio							
Inversión	69.130	33.126	(8.957)	93.299	293	-	93.592
Deterioro	(4.816)	(6.769)	-	(11.585)	(748)	-	(12.333)
Total	64.314	26.357	(8.957)	81.714	(455)	-	81.259

A 31 de diciembre de 2023 y 2022, el Fondo ha dotado un deterioro en la participación que posee en Tasty Topco SCA, por importe de 748 miles de euros y 6.769 miles de euros, respectivamente, ascendiendo el importe total del deterioro a 31 de diciembre de 2023 a 12.333 miles de euros y correspondiendo en su totalidad a Tasty Topco SCA.

La inversión realizada en valores no cotizados de capital desarrollo presenta el siguiente detalle:

	Año de Constitución	% Participación		Valor de la inversión	
		2023	2022	2023	2022
Disfasa, S.A.	1990	23,57%	23,57%	13.866	13.866
Folkstone Invest, S.L.	2019	28,50%	28,50%	14.249	14.249
Gesdocument y Gestion, s.A.	1989	34,56%	34,56%	6.126	6.126
Nuadi Components, S.L.	2018	27,80%	27,80%	15.198	15.198
Preving Investments Group, S.L.	2019	15,90%	15,90%	17.900	17.900
Tarasios Investments, S.L.	2018	17,38%	17,38%	6.968	6.968
Tasty Topco SCA	2020	2,76%	2,76%	-	455
Topco Satlink S.L.	2021	5,35%	5,35%	6.952	6.952
				81.259	81.714

El domicilio y actividad de cada una de las sociedades es la siguiente:

Sociedad	Domicilio	Actividad
Topco Satlink, S.L.	Polígono Industrial de Alcobendas, Av. de la Industria, 53, 28108 Alcobendas, (Madrid-España)	Soluciones tecnológicas para el sector pesquero
Tarasios Investments SL	Plaza Marqués de Salamanca, 10 (Madrid-España)	Actividades profesionales, científicas y técnicas
Folkstone Invest, S.L.	Plaza Marqués de Salamanca, 10 (Madrid-España)	La constitución y participación en la gestión y control de otras empresas y sociedades
Preving Investments Group, S.L.	C/ Castillo Puebla de Alcocer, 10 , 06006, Badajoz	Sociedad holding
Nuadi Components, S.L.	C/ Arrieta, 5, Entrepla Iz, 31002 (Pamplona)	Suministros industriales
Tasty Topco, S.C.A.	2, rue Edward Steichen, L-2540 Luxemburgo	Inversión mobiliaria
Disfasa, S.A.U.	Avda. de Europa, 34, Bl. B, Esc. Izq. 1º Izq, Mod. B Distribución de frutos secos, snacks y productos de aperitivo	Distribución de frutos secos, snacks y productos de aperitivo
Gesdocument y Gestion S.A.U.	Roc Boronat 147, 10º, 08018 Barcelona	Asesoramiento y Gestión Empresarial

Ejercicio 2023

En diciembre de 2023 se aprobó la aportación a Tasty Topco, S.C.A. para hacer frente a la financiación concedida en 2020. El desembolso de dicho importe se produjo en enero de 2024 (Nota 7).

Ejercicios anteriores

Durante 2022 se vendió la totalidad de la participación en Grupo Satlink, S.L., habiéndose generado un beneficio de 27.031 miles de euros.

Durante el ejercicio 2022, Preving Investments Group, S.L. adquirió el 100% de la participación de Cualtis, S.L.U., y de manera simultánea a la adquisición se realizó una ampliación de capital para dar entrada a los nuevos socios. En este sentido, el Fondo realizó una aportación de 5.347 miles de euros.

Por otra parte, se realizó una ampliación de capital en Nuadi Componets, S.L. por importe de 835 miles de euros, sin variación en el porcentaje de participación. Asimismo, en 2022 se realizaron las siguientes inversiones:

- Topco Salink S.L. 6.952 miles de euros,
- Disfasa S.A. 13.866 miles de euros y
- Gesdocument y Gestión S.A. 6.126 miles de euros.

Por último, se produjo una venta parcial de la participación en Disfasa S.A., generando un beneficio de 47 miles de euros.

Las participaciones detalladas tienen su consideración como inversiones en empresas del grupo y/o asociadas por la participación que les aportan los acuerdos de coinversión con las entidades detalladas en

la nota 1.e (53,51% en Folkstone Invest, S.L., 10,04% en Topco Satlink S.L., 29,86% en Preving Investments Group, S.L., 52,20% en Nuadi Components, S.L., 32,62% en Tarasios Investments,S.L. un 5,17% en Tasty Topco, S.C.A., 44,50% en Disfasa, S.A. y un 64,88% en Gesdocument y Gestion, S.A.) así como por los acuerdos alcanzados con las sociedades participadas, lo que les otorga influencia significativa.

En 2023 y 2022 estas participaciones se han registrado por su coste de adquisición, minorado en su caso por las correcciones valorativas por deterioro, excepto el año en que fueron adquiridas en el que se mantiene su valor de compra. Para el cálculo del valor razonable de las inversiones se han utilizado las valoraciones realizadas por un experto independiente (Kroll Advisory, S.L.), que ha emitido su correspondiente informe.

En el ejercicio 2023, el método utilizado por la sociedad gestora para determinar el valor razonable de estas inversiones, a excepción de la valoración de Tasty Topco SCA., se basa en el descuento de flujos de caja futuros. En el caso de la valoración de Tasty Topco SCA., puesto que se encuentra en conversaciones para un eventual proceso de restructuración que podría llevar asociado una dilución de la participación de los accionistas, en lugar de una valoración por descuento de flujos se ha valorado la participación mediante el modelo de valoración de “Simulación de Montecarlo”. En el ejercicio 2022 los valores razonables fueron calculados igualmente por descuentos de flujos de caja a excepción del Grupo Satlink, S.L. que fue valorada por el importe de la oferta de venta.

Las hipótesis utilizadas en 2023 y 2022 han sido las siguientes:

	Folkstone Invest, S.L.	Preving Investments Group, S.L.	Nuadi Components, S.L.	Tarasios Investments SL	Topco Satlink, S.L.	Gesdocument y Gestion S.A.U.	Disfasa, S.A.U.	Tasty Topco, S.C.A.
2023								
Tasa de crecimiento a perpetuidad	2,00%	2,00%	2,00%	2,00%	2,10%	2,00%	2,00%	n.a.
Coste medio ponderado de capital (WACC)	11,25%	11,50%	11,75%	10,00%	12,50%	12,00%	9,75%	n.a.
2022								
Tasa de crecimiento a perpetuidad	2,00%	2,00%	2,00%	2,00%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Coste medio ponderado de capital (WACC)	11,80%	12,00%	12,50%	10,00%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.

Para la valoración de Tasty Topco SCA, en 2022 se utilizó el modelo de valoración de “Simulación de Montecarlo”, el cual consiste en realizar numerosas simulaciones de la evolución del precio a lo largo del tiempo, y la media de estas simulaciones se convierte en el valor de la acción subyacente descontado a la fecha de valoración. Las principales hipótesis utilizadas en la valoración fueron una volatilidad del 40% y una beta no apalancada del 0,77.

Los importes del capital, reservas (incluye prima de emisión) y resultados consolidados del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2023 y 2022, los dividendos percibidos por el Fondo, así como los auditores de cada una de las sociedades, son los siguientes (en miles de euros):

Sociedad	Capital social	Reservas	Resultado del ejercicio	Dividendos recibidos	Auditor
<u>2023</u>					
Disfasa, S.A.	100	25.945	(523)	-	Deloitte
Folkstone Invest, S.L.	3	49.968	(12)	-	Deloitte
Gesdocument y Gestión, S.L.	339	4.869	745	-	KPMG
Nuadi Components, S.L.	581	57.636	242	-	E&Y
Preving Investments Group, S.L.	672	101.057	(4.784)	-	Deloitte
Tarasios Investments S.L.	10.025	30.075	(12)	-	E&Y
Tasty Topco SCA	970	(1.141)	(60)	-	Deloitte
Topco Satlink, S.L.	1.300	114.667	2.437	<u>233</u>	KPMG
				233	
<u>2022</u>					
Disfasa, S.A.	100	24.329	1.267	-	Deloitte
Folkstone Invest, S.L.	3	49.974	(9)	-	Deloitte
Gesdocument y Gestión, S.L.	339	4.805	64	-	KPMG
Nuadi Components, S.L.	581	52.723	4.710	-	E&Y
Preving Investments Group, S.L.	672	113.354	(12.275)	-	Deloitte
Tarasios Investments S.L.	10.025	30.088	(11)	-	E&Y
Tasty Topco SCA	970	241.183	(242.324)	-	Deloitte
Topco Satlink, S.L.	1.300	128.700	(5.083)	-	KPMG

6. EFECTIVO Y OTROS ACTIVOS LÍQUIDOS EQUIVALENTES

El importe de este epígrafe del balance de situación a 31 de diciembre de 2023 y 2022 corresponde a cuentas a la vista en entidades financieras de reconocido prestigio, las cuales devengan un tipo de interés de mercado.

Al 31 de diciembre de 2023 y 2022 todos los importes de este epígrafe se encuentran disponibles para ser utilizados y tiene un vencimiento inferior al año. Todos los saldos de este epígrafe se encuentran denominados en euros.

7. ACREEDORES Y CUENTAS A PAGAR

Al 31 de diciembre de 2023 y 2022 todos los saldos de este epígrafe se encuentran denominados en euros y sus vencimientos de estos saldos son inferiores a un año.

Al 31 de diciembre de 2023 este epígrafe recoge el importe pendiente de la aportación a Tasty Topco, SCA (Nota 5).

8. DEUDAS A CORTO PLAZO

El saldo de este epígrafe corresponde íntegramente a varias líneas de crédito del Fondo con Banca March, habiéndose dispuesto a 31 de diciembre de 2023 un importe total de 1.884 miles de euros, siendo su vencimiento en febrero, marzo y junio de 2024. El saldo del ejercicio 2022 se correspondía también íntegramente con una línea de crédito con dicha entidad financiera.

9. FONDOS REEMBOLSABLES

Con fecha 15 de junio de 2016 la Sociedad Gestora constituyó el Fondo con unas aportaciones de 1.420.000 euros, dividido en 142.000 participaciones de un valor inicial de 10 euros cada una. Este patrimonio inicial estaba íntegramente suscrito y desembolsado.

En marzo de 2017 se amplió el patrimonio del Fondo mediante la emisión de 3.621.292 participaciones de 10 euros de valor inicial cada una. El importe total de la ampliación de capital ascendió a 36.213 miles de euros.

A 31 de diciembre de 2017 el patrimonio del Fondo ascendía a 37.632.920 euros dividido en 3.763.292 participaciones de 10 euros de valor inicial cada una.

En diciembre de 2018 se amplió el patrimonio del Fondo mediante la emisión de 459.908 participaciones de 10 euros de valor inicial cada una. El importe total de la ampliación de capital ascendió a 4.600 miles de euros.

A 31 de diciembre de 2018 el patrimonio del Fondo ascendía a 42.232.000 euros dividido en 4.223.200 participaciones de 10 euros de valor inicial cada una.

En enero de 2019 se redujo el patrimonio del Fondo mediante la devolución de 2.787.312,00 euros, pasando el nominal de las participaciones a 9,34 euros.

En febrero de 2019 se redujo el patrimonio del Fondo mediante la devolución de 15.963.696,00 euros, pasando el nominal de las participaciones a 5,56 euros.

En julio de 2019 se amplió el patrimonio del Fondo mediante la emisión de 1.941.590 participaciones de 5,56 euros de valor inicial cada una. El importe total de la ampliación de capital ascendió a 10.795 miles de euros.

A mediados de septiembre de 2019 se amplió el patrimonio del Fondo mediante la emisión de 3.027.320 participaciones de 5,56 euros de valor inicial cada una. El importe total de la ampliación de capital ascendió a 16.833 miles de euros.

A finales de septiembre de 2019 se amplió el patrimonio del Fondo mediante la emisión de 2.500.424 participaciones de 5,56 euros de valor inicial cada una. El importe total de la ampliación de capital ascendió a 13.902 miles de euros.

En febrero de 2020 se redujo el patrimonio del Fondo mediante la devolución de 3.741.610,88 euros, pasando el nominal de las participaciones a 5,24 euros.

En abril de 2020 se amplió el patrimonio del Fondo mediante la emisión de 3.531.379 participaciones de 5,24 euros de valor inicial cada una. El importe total de la ampliación de capital ascendió a 18.504 miles de euros.

En mayo de 2020 se reduce el patrimonio del Fondo mediante la devolución de 608.957,00 euros, pasando el nominal de las participaciones a 5,20 euros.

En junio de 2020 se redujo el patrimonio del Fondo mediante la devolución de 152.239,13 euros, pasando el nominal de las participaciones a 5,19 euros.

En diciembre de 2020 se redujo el patrimonio del Fondo mediante la devolución de 2.131.347,82 euros, pasando el nominal de las participaciones a 5,05 euros.

A 31 de diciembre de 2020 el patrimonio del Fondo ascendía a 76.880.760,65 euros dividido en 15.223.913,00 participaciones de 5,05 euros de valor final cada una.

En enero de 2021 se redujo el patrimonio del Fondo mediante la devolución de 1.674.630,43 euros, pasando el nominal de las participaciones a 4,94 euros.

En abril de 2021 se redujo el patrimonio del Fondo mediante la devolución de 35.928.434,68 euros, pasando el nominal de las participaciones a 2,58 euros.

En junio de 2021 se redujo el patrimonio del Fondo mediante la devolución de 1.826.869,56 euros, pasando el nominal de las participaciones a 2,46 euros.

En octubre de 2021 se redujo el patrimonio del Fondo mediante la devolución de 913.434,78 euros, pasando el nominal de las participaciones a 2,40 euros.

A 31 de diciembre de 2021 el patrimonio del Fondo ascendía a 36.537.391,20 euros y estaba dividido en 15.223.913 participaciones de 2,40 euros de valor final cada una.

En enero de 2022 amplió el patrimonio del Fondo mediante la emisión de 1.341.711 participaciones de 2,40 euros de valor inicial cada una. El importe total de la ampliación de capital ascendió a 3.220 miles de euros.

En marzo de 2022 se redujo el patrimonio del Fondo mediante la devolución de 38.135.935,20 euros, pasando el nominal de las participaciones a 0,1 euros.

En mayo de 2022 se amplió el patrimonio del Fondo mediante la emisión de 198.850.015 participaciones de 0,10 euros de valor inicial cada una. El importe total de la ampliación de capital ascendió a 19.850 miles de euros.

A 31 de diciembre de 2022 el patrimonio del Fondo asciendía a 21.506.563,90 euros, dividido en 215.065.639 participaciones de 0,10 euros de valor final cada una.

Con fecha 8 de marzo de 2023, se ha realizado una ampliación del valor nominal de las participaciones existentes a la fecha, que queda fijado en 0,18 euros de valor cada una, y se amplía el patrimonio emitiendo 10.943.069 participaciones al nuevo valor nominal. El importe total de la ampliación ha ascendido a 19.175 miles de euros.

Con fecha 15 de diciembre de 2023 se amplía el patrimonio del Fondo, mediante la emisión de 4.965.818 participaciones de 0,18 euro de valor nominal. El importe total de la ampliación ha ascendido a 893 miles de euros. A 31 de diciembre de 2023, el importe pendiente de cobro ascendía a 785 miles de euros y figura registrado en el epígrafe Deudores del balance de situación adjunto.

A 31 de diciembre de 2023 el patrimonio del Fondo está representado por 230.974.525 participaciones de 0,18 euros de valor nominal.

A 31 de diciembre de 2023 y 2022, el único partícipe con una participación igual o superior al 10% es AC Holding Trust, con un 42,66%.

10. SITUACIÓN FISCAL

Los beneficios, determinados conforme a la legislación fiscal, tributan conforme al régimen general, con las siguientes peculiaridades:

- Exención por doble imposición de dividendos al 95% para los que se perciban de las sociedades que promuevan o fomenten
- Y las rentas por transmisión de acciones y participaciones de las empresas promovidas o fomentadas gozan de exención parcial.

La conciliación del resultado contable con la base imponible del Impuesto de Sociedades correspondiente a los ejercicios 2023 y 2022 es la siguiente, en miles de euros:

	2023	2022
Resultado contable después de impuestos	(2.318)	20.323
Impuesto sobre Sociedades	-	-
Resultado antes de impuestos	(2.318)	20.323
Diferencias permanentes		
Plusvalías	-	(25.680)
Dividendos y otros ajustes	(780)	(2.847)
Deterioro en participaciones	748	6.769
Base imponible (resultado fiscal)	(2.350)	(1.435)
Cuota al 25%	-	-
Deducciones	-	-
Cuota efectiva	-	-
Retenciones y pagos a cuenta	(2)	-
Cuota a ingresar (devolver)	(2)	-

De acuerdo con la Ley del Impuesto sobre Sociedades y con la normativa fiscal actualmente en vigor, si en virtud de las normas aplicables para la determinación de la base imponible ésta resultase negativa, su importe podrá ser compensado en los ejercicios inmediatos y sucesivos a aquel en que se originó la pérdida. El Fondo puede compensar las bases imponibles negativas pendientes de compensación, con las rentas positivas de los periodos impositivos siguientes con el límite que establece la legislación vigente. No obstante, en todo caso, se pueden compensar en el periodo impositivo bases imponibles negativas hasta el importe de 1 millón de euros. La compensación se realizará al tiempo de formular la declaración del Impuesto sobre Sociedades, sin perjuicio de las facultades de comprobación que correspondan a las autoridades fiscales.

Conforme a las declaraciones presentadas del impuesto sobre sociedades y la estimación del mismo para el ejercicio 2023, el Fondo dispone de las siguientes bases imponibles negativas pendientes de compensar a 31 de diciembre de 2023 y 2022, en miles de euros:

Año de origen	Base imponible negativa	
	2023	2022
2016	801	801
2017	3.751	3.751
2018	2.953	2.953
2019	3.042	3.042
2020	3.184	3.184
2021	1.817	1.817
2022	1.435	1.435
2023	2.350	-
TOTAL	19.333	16.983

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. El Fondo tiene abiertos a inspección los impuestos que le son de aplicación. Los Administradores de la Sociedad Gestora consideran que se han practicado adecuadamente las liquidaciones de los mencionados impuestos por lo que, aún en el caso de que surgieran discrepancias, los eventuales pasivos resultantes, en el caso de materializarse, no afectarían de manera significativa a las cuentas anuales adjuntas.

11. INGRESOS Y GASTOS

Comisiones satisfechas

Comisión de gestión

Durante 2023 y 2022 el Fondo ha devengado a favor de la Sociedad Gestora 1.914 mil euros y 2.131 mil euros, respectivamente, en concepto de comisión de gestión, que se encuentra registrada en el epígrafe

“Comisiones satisfechas – Comisión de Gestión” de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta y ha sido pagada en su totalidad durante el ejercicio 2023. Hasta el 14 de febrero de 2022, fecha en la que ha comenzado el periodo de desinversión, la comisión se ha calculado aplicando un 2,00% sobre el importe pendiente de desembolso de los compromisos de inversión, a partir de dicha fecha, se ha calculado aplicando el mismo porcentaje sobre el importe de las inversiones efectivamente realizadas, todo ello calculado al inicio del periodo de devengo de la Comisión de Gestión. Con este mismo procedimiento se ha calculado la comisión de gestión para este ejercicio 2023.

La Comisión de Gestión se calculará y devengará diariamente y se abonará por semestres anticipados. Los semestres comenzarán el 1 de enero y el 1 de julio de cada año.

Con independencia de la Comisión de Gestión, la Sociedad Gestora percibirá del Fondo una Comisión de Éxito sobre los Beneficios Globales del mismo siempre que se cumplan ciertos requisitos que no están enteramente bajo el control de la Sociedad Gestora ni de la Entidad, vinculados con la rentabilidad generada por las inversiones. A 31 de diciembre de 2023 y 2022 no se ha producido ningún devengo.

Ingresos financieros

Durante los ejercicios 2023 y 2022, la Sociedad ha recibido ingresos por dividendos de las sociedades en las que dispone participación por importe de 821 miles de euros y 2.997 miles de euros, respectivamente.

12. OTRA INFORMACIÓN

Información sobre el período medio de pago a proveedores

La información relativa al periodo medio de pago a proveedores es la siguiente:

Días	2023	2022
Periodo medio de pago a proveedores	19	30
Ratio de operaciones pagadas	19	30
Ratio de operaciones pendientes de pago	30	30
Miles de euros	2023	2022
Total pagos realizados	1.299	65
Total pagos pendientes	15	29
	2023	2022
Facturas pagadas en un plazo menor de 60 días	1.271	65
Facturas pagadas en un plazo superior a 60 días	27	-
% Facturas pagadas en un plazo menor de 60 días / Total facturas pagadas	97,89%	100,00%
% Facturas pagadas en un plazo superior a 60 días / Total facturas pagadas	2,11%	0,00%

Se consideran proveedores, a los exclusivos efectos de dar la información prevista en esta Resolución, a los acreedores comerciales por deudas con suministradores de bienes o servicios, incluidos en las partidas

“Acreedores y cuentas por pagar” y “otros pasivos corrientes” del pasivo corriente del balance de situación adjunto.

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

13. CUENTAS DE ORDEN

La Entidad al 31 de diciembre de 2023 y 2022 tiene registradas en Otras Cuentas de Orden, el Patrimonio total comprometido y el Patrimonio comprometido no exigido, las pérdidas fiscales a compensar y las plusvalías latentes en la cartera de inversiones en empresas del grupo y asociadas a largo plazo.

La Sociedad Gestora percibirá del Fondo una Comisión de Éxito sobre los Beneficios Globales del mismo siempre que se cumplan ciertos requisitos, que no están enteramente bajo el control de la Sociedad Gestora ni de la Entidad, vinculados con la rentabilidad generada por las inversiones. Si bien a 31 de diciembre de 2023 y 2022 no se ha producido ningún devengo, el Fondo registra en Cuentas de Riesgo y Compromiso – Otros riesgos y compromisos, una estimación del importe a distribuir que podrá variar al alza o a la baja en función de la evolución futura de las inversiones.

14. PARTES VINCULADAS

El Fondo no presenta saldos a cobrar o pagar con partes vinculadas.

Las principales transacciones con partes vinculadas, han sido las siguientes, en miles de euros:

	<u>2023</u>	<u>2022</u>
Artá Capital SGEIC SA		
Comisión de gestión (Nota 11)	1.914	2.131

Las transacciones con partes vinculadas han sido realizadas a precios de mercado.

15. REMUNERACIÓN A AUDITORES

La empresa auditora de las cuentas anuales del Fondo en 2023, Mazars Auditores, S.L.U y KPMG Auditores para el ejercicio 2022, devengaron durante 2023 y 2022 honorarios en concepto de servicios de auditoría por importe de 5.240 y 2.280 euros, respectivamente, no habiéndose devengado honorarios por otros servicios.

Durante los ejercicios 2023 y 2022 no han sido prestados otros servicios profesionales al Fondo por otras entidades afiliadas a Mazars Auditores, S.L.U. y KPMG Internacional, respectivamente.

16. REMUNERACIÓN Y OTRAS PRESTACIONES A LOS MIEMBROS DEL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN

Durante el ejercicio 2023 y 2022 el Fondo no ha devengado importe alguno en concepto de retribuciones correspondientes a los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad Gestora, ni tiene concedidos anticipos ni créditos a los mismos, ni ha contraído obligaciones en materia de pensiones y seguros de vida con éstos.

Asimismo, durante el ejercicio 2023 el Fondo no ha devengado importe alguno en concepto de primas por seguros de responsabilidad civil de administradores y directores. El importe devengado en 2022 por este concepto fue 59 miles de euros.

Los Administradores de la Sociedad Gestora de Artá Capital Fund II FCR de conformidad con lo dispuesto en los artículos 227, 228, 229 y 231 de la Ley de Sociedades de Capital (“LSC”), en su redacción dada por la Ley 31/2014, de 3 de diciembre, por la que se modifica la LSC para la mejora del gobierno corporativo, han comunicado al Fondo que, durante el ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2023, no se han encontrado en ningún supuesto de conflicto de interés con él, ni directo ni indirecto, y que, de acuerdo con la información de la que tienen conocimiento y que han podido obtener con la mayor diligencia debida, las personas vinculadas a ellos tampoco se han encontrado en ningún supuesto de conflicto de interés con el Fondo.

17. GESTIÓN DEL RIESGO ASOCIADO A LOS INSTRUMENTOS FINANCIEROS

El riesgo es inherente a las actividades del Fondo, si bien 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 del Fondo, 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 CNMV.

El Fondo está expuesta al riesgo de mercado (el cual incluye los riesgos de tipo de interés, de precio y de tipo de cambio), riesgo de crédito y riesgo de liquidez derivados de los instrumentos financieros que mantiene en su cartera. En este sentido, la Ley 22/2014, reguladora de las Entidades de Capital Riesgo, establece una serie de coeficientes normativos que limitan dicha exposición y que son controlados por la sociedad gestora de la Sociedad. Los mencionados coeficientes normativos son los especificados en la Nota 1 de la Memoria. Los coeficientes legales anteriores mitigan los siguientes riesgos a los que se expone el Fondo que, en todo caso, son objeto de seguimiento específico por la sociedad gestora.

17.1. Riesgo de tipo de interés

Los activos financieros del Fondo son instrumentos de patrimonio que no pagan interés ni tienen vencimientos fijos, por lo que no está expuesta a este tipo de riesgo.

17.2. Riesgo de tipo de cambio

El Fondo no presenta exposición significativa a riesgo de tipo de cambio a las fechas de referencia de las cuentas anuales.

17.3. Riesgo de precio

Este riesgo se define como aquél 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.

17.4. Riesgo de liquidez

Este riesgo refleja la posible dificultad del Fondo 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, el Fondo no tiene obligaciones de pago significativas.

17.5. Riesgo de crédito

El riesgo de crédito nace de la posible pérdida causada por el incumplimiento de las obligaciones contractuales de las contrapartes del Fondo.

El Fondo 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.

18. HECHOS POSTERIORES AL CIERRE

Con fecha 6 de marzo de 2024, la Junta General Extraordinaria de Gesdocument y Gestión, S.A. aprobó por unanimidad una aportación de socios, con el fin de reforzar los fondos propios de la sociedad, por un importe total de 1.400 miles de euros, de los que 484 miles de corresponden a Artá Capital Fund II FCR. Asimismo, la Junta tomó conocimiento de la intención de suscribir un contrato de compraventa del 100% de las participaciones de la sociedad IVC Outsourcing S.L. así como un contrato de financiación y de garantías, actuación el Fondo como pignorante y promitente.

Con fecha 22 de marzo de 2024, se firmó la venta de la participada de Tarasios Investment, S.L., Monbake Investment I, S.L a una valoración estimada en línea con la valoración registrada a 31 de diciembre de 2023. La transacción se completará una vez que el comprador obtenga la autorización por parte de las autoridades de Competencia, así como una posible autorización gubernamental por inversión extranjera en España.

Excepto por los puntos descritos anteriormente, no se han producido acontecimientos relevantes entre la fecha de cierre y la fecha de formulación de estas cuentas anuales.

ARTÁ CAPITAL FUND II FCR
INFORME DE GESTIÓN CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO TERMINADO EL 31 DE
DICIEMBRE DE 2023

1. Evolución de los negocios y situación del Fondo.

Las Cuentas Anuales de Artá Capital Fund II FCR al 31 de diciembre de 2023 representan la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera, de los resultados y de la evolución de los negocios del Fondo y han sido formuladas, con esta misma fecha, por el Consejo de Administración de la Sociedad Gestora.

Durante el ejercicio social de 2023 la actividad del Fondo ha consistido en la búsqueda de inversiones en empresas no financieras y seguimiento de las realizadas, a través de Artá Capital, SGEIC, S.A.U. (en adelante la Sociedad Gestora) con la que tiene firmado un contrato de Gestión. En este sentido, el 14 de febrero de 2022 finalizó el Periodo de Inversión del Fondo, por lo que, de acuerdo con lo establecido en el Reglamento de Gestión, a partir de dicha fecha, el mismo sólo podrá realizar inversiones previamente comprometidas y que hayan sido aprobadas por el Comité de Inversiones con anterioridad a la finalización del Periodo de Inversión en las que el Fondo se le haya otorgado exclusividad con anterioridad a la finalización del Periodo de Inversión; o realizar inversiones que no sean nuevas inversiones

2. Evolución previsible del Fondo.

El objetivo prioritario Artá Capital Fund II FCR es conseguir que las empresas en las que participa obtengan la máxima rentabilidad mejorando su competitividad, aumentando su potencial humano, financiero y tecnológico. Además, la estructura financiera del Fondo y su dimensión y flexibilidad permitirán aprovechar las oportunidades de inversión que puedan presentarse.

3. Actividades en materia de investigación y desarrollo.

Las específicas actividades del Fondo y la ausencia de producción no hacen necesarias inversiones directas en éste área.

4. Información sobre los aplazamientos de pago a proveedores en operaciones comerciales

La información relativa al periodo medio de pago a proveedores es la siguiente:

Días	2023	2022
Periodo medio de pago a proveedores	19	30
Ratio de operaciones pagadas	19	30
Ratio de operaciones pendientes de pago	30	30
Miles de euros	2023	2022
Total pagos realizados	1.299	65
Total pagos pendientes	15	29
	2023	2022
Facturas pagadas en un plazo menor de 60 días	1.271	65
Facturas pagadas en un plazo superior a 60 días	27	-
% Facturas pagadas en un plazo menor de 60 días / Total facturas pagadas	97,89%	100,00%
% Facturas pagadas en un plazo superior a 60 días / Total facturas pagadas	2,11%	0,00%

5. Acontecimientos importantes ocurridos después del cierre del ejercicio.

Con fecha 6 de marzo de 2024, la Junta General Extraordinaria de Gesdocument y Gestión, S.A. aprobó por unanimidad una aportación de socios, con el fin de reforzar los fondos propios de la sociedad, por un importe total de 1.400 miles de euros, de los que 484 miles de corresponden a Artá Capital Fund II FCR. Asimismo, la Junta tomó conocimiento de la intención de suscribir un contrato de compraventa del 100% de las participaciones de la sociedad IVC Outsourcing S.L. así como un contrato de financiación y de garantías, actuación la Sociedad como pignorante y promitente.

Con fecha 22 de marzo de 2024, se firmó la venta de la participada de Tarasios Investment, S.L., Monbake Investment I, S.L a una valoración estimada en línea con la valoración registrada a 31 de diciembre de 2023. La transacción se completará una vez que el comprador obtenga la autorización por parte de las autoridades de Competencia, así como una posible autorización gubernamental por inversión extranjera en España.

Excepto por los puntos descritos anteriormente, no se han producido acontecimientos relevantes entre la fecha de cierre y la fecha de formulación de estas cuentas anuales.

6. Medidas medioambientales.

El Fondo no ofrece productos financieros que promuevan características medioambientales y/o sociales según el artículo 8 del SFDR o que tengan como objetivo inversiones sostenibles según el artículo 9 del SFDR, por lo que no está sujeto a la obligación de información del artículo 11 del Reglamento SFDR.

7. Política de control y gestión de riesgos

El riesgo es inherente a las actividades del Fondo, si bien 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 del Fondo. La política de inversión del Fondo, 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 CNMV.

El Fondo está expuesto al riesgo de mercado (el cual incluye los riesgos de tipo de interés, de precio y de tipo de cambio), riesgo de crédito y riesgo de liquidez derivados de los instrumentos financieros que mantiene en su cartera. En este sentido, la Ley 22/2014, reguladora de las Entidades de Capital Riesgo, establece una serie de coeficientes normativos que limitan dicha exposición y que son controlados por la sociedad gestora del Fondo. Los mencionados coeficientes normativos son los especificados en la Nota 1 de la Memoria. Los coeficientes legales anteriores mitigan los siguientes riesgos a los que se expone el Fondo que, en todo caso, son objeto de seguimiento específico por la sociedad gestora.

7.1. Riesgo de tipo de interés

Los activos financieros del Fondo son instrumentos de patrimonio que no pagan interés ni tienen vencimientos fijos, por lo que no está expuesta a este tipo de riesgo.

7.2. Riesgo de tipo de cambio

El Fondo no presenta exposición significativa a riesgo de tipo de cambio a las fechas de referencia de las cuentas anuales.

7.3. Riesgo de precio

Este riesgo se define como aquél 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.

7.4. Riesgo de liquidez

Este riesgo refleja la posible dificultad del Fondo 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, el Fondo no tiene obligaciones de pago significativas.

7.5. Riesgo de crédito

El riesgo de crédito nace de la posible pérdida causada por el incumplimiento de las obligaciones contractuales de las contrapartes del Fondo.

El Fondo 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.

FORMULACIÓN DE CUENTAS

La formulación de las presentes cuentas anuales ha sido realizada por el Consejo de Administración de la Sociedad Gestora con fecha de 27 de marzo de 2024. Dichas cuentas están extendidas en 33 hojas, sin contar esta última, todas ellas firmadas por Secretario no consejero del Consejo de la Sociedad Gestora

DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD DEL INFORME FINANCIERO ANUAL

Los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad Gestora declaran que, hasta donde alcanza su conocimiento, las cuentas anuales del Fondo correspondientes al ejercicio 2023, formuladas en la reunión de 27 de marzo de 2024, elaboradas con arreglo a los principios de contabilidad aplicables, ofrecen la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de Artá Capital Fund II, FCR, y que el informe de gestión incluye un análisis fiel de la evolución y los resultados empresariales y de la posición de Artá Capital Fund II, FCR, junto con la descripción de los principales riesgos e incertidumbres a que se enfrentan.

D. Ramón Carné Casas
Presidente

D. Nicolás Jiménez-Ugarte Luelmo
Consejero

D. Jaime Alba Ripollés
Consejero

D. Juan Ybáñez Rubio
Consejero

D. Ildfonso Alier Iglesias
Secretario no Consejero

