

**Arcano Impact Private Equity Fund,
Fondo de Capital Riesgo**

Cuentas Anuales e Informe de Gestión
correspondientes al ejercicio anual
terminado el 31 de diciembre de 2021, junto
con el Informe de Auditoría Independiente.

INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES EMITIDO POR UN AUDITOR INDEPENDIENTE

A los Partícipes de Arcano Impact Private Equity Fund, Fondo de Capital Riesgo, por encargo del Consejo de Administración de Arcano Capital, Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, S.A.U. (en adelante, la Sociedad Gestora):

Opinión

Hemos auditado las cuentas anuales de Arcano Impact Private Equity Fund, Fondo de Capital Riesgo (en adelante, el Fondo), que comprenden el balance a 31 de diciembre de 2021, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto, el estado de flujos de efectivo y la memoria 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 2021, así como de sus resultados y flujos de efectivo correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación (que se identifica en la nota 2.a 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 las inversiones financieras a largo plazo

Descripción

Tal y como se describe en la nota 1 de la memoria adjunta, el Fondo tiene por objeto principal la toma de participaciones temporales en el capital de empresas. Sus inversiones se componen de acciones y participaciones en otras entidades de capital riesgo, que son valoradas, siguiendo lo establecido en la normativa contable de aplicación, al último valor liquidativo publicado por la entidad participada. En la medida en que dichas inversiones suponen un importe muy significativo de su activo al 31 de diciembre de 2021 y considerando su relevancia sobre el patrimonio del Fondo, hemos identificado la valoración de las inversiones financieras como uno de los aspectos más relevantes en nuestra auditoría.

Procedimientos aplicados en la auditoría

Con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean adecuados, hemos obtenido conocimiento del control interno relevante para la auditoría mediante el entendimiento de los procesos y criterios utilizados por la sociedad gestora y, en particular, en relación a la valoración de las inversiones financieras del Fondo.

Nuestros procedimientos de auditoría dirigidos a dar respuesta a este aspecto más relevante de valoración de las inversiones financieras han incluido, entre otros, procedimientos sustantivos consistentes en el contraste del valor liquidativo aplicado por el Fondo al 31 de diciembre de 2021 con el último valor liquidativo publicado por la entidad participada en el momento de la valoración, para la totalidad de las participaciones de la cartera de inversiones financieras.

El desglose de información en relación con las inversiones financieras del Fondo está incluido en la nota 5 de la memoria de las cuentas anuales adjuntas.

Otra información: Informe de gestión

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

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

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

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

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 a la entidad en España, y del control interno que consideren necesario para permitir la preparación de cuentas anuales libres de incorrección material, debida a fraude o error.

En la preparación de las cuentas anuales, los administradores 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 empresa en funcionamiento y utilizando el principio contable de empresa en funcionamiento excepto si los administradores de la Sociedad Gestora del Fondo 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.

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

DELOITTE, S.L.
Inscrita en el R.O.A.C. nº S0692

Alberto Torija
Inscrito en el R.O.A.C. nº 20602

29 de junio de 2022



DELOITTE, S.L.

2022 Núm.01/22/16220

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

Anexo I de nuestro informe de auditoría

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

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

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

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



CLASE 8.^a



006579247

Arcano Impact Private Equity Fund, Fondo de Capital Riesgo

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

ACTIVO	Nota	31/12/2021	31/12/2020 (*)	PASIVO Y PATRIMONIO NETO	Nota	31/12/2021	31/12/2020 (*)
ACTIVO CORRIENTE		2.618.810,76	10.094.323,15	PASIVO CORRIENTE		408.151,63	2.120.894,34
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	4	2.428.615,46	10.094.323,15	Periodificaciones		-	-
Periodificaciones		-	-	Acreedores y cuentas a pagar	7	408.151,63	2.120.894,34
Inversiones financieras a corto plazo		-	-	Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo		-	-
Instrumentos de patrimonio		-	-	Deudas a corto plazo		-	-
Préstamos y créditos a empresas		-	-	Provisiones a corto plazo		-	-
Valores representativos de deuda		-	-	Otros pasivos corrientes		-	-
Derivados		-	-			170.396,36	-
Otros activos financieros		-	-	PASIVO NO CORRIENTE		170.396,36	-
Inversiones en empresas del grupo y asociadas a corto plazo		-	-	Periodificaciones		-	-
Deudoras	5	180.285,30	-	Pasivos por impuesto diferido	5	170.396,36	-
Otros activos corrientes		-	-	Deudas con empresas del grupo y asociadas a largo plazo		-	-
		40.825.922,74	-	Deudas a largo plazo		-	-
ACTIVO NO CORRIENTE		4.433,69	-	Provisiones a largo plazo		-	-
Activos por impuesto diferido	5	4.433,69	-	Otros pasivos no corrientes		-	-
Inversiones financieras a largo plazo		40.824.489,05	-			578.547,99	2.120.894,34
Instrumentos de patrimonio		40.824.489,05	-	TOTAL PASIVO		578.547,99	2.120.894,34
De entidades objeto de capital riesgo	5	40.824.489,05	-	PATRIMONIO NETO		42.866.263,51	7.973.328,81
De otras entidades		-	-	Fondos reembolsables	6	37.583.752,52	7.973.328,81
Préstamos y créditos a empresas		-	-	Capital		-	-
Valores representativos de deuda		-	-	Escriturado		-	-
Derivados		-	-	Menores: capital no exigido		-	-
Otros activos financieros		-	-			40.918.000,00	8.269.000,00
Inversiones en empresas del grupo y asociadas a largo plazo		-	-	Participes		28.084,85	-
Instrumentos de patrimonio		-	-	Prima de emisión		-	-
De entidades objeto de capital riesgo		-	-	Reservas		-	-
De otras entidades		-	-	Instrumentos de capital propios		-	-
Préstamos y créditos a empresas		-	-	Resultados de ejercicios anteriores		(295.671,19)	-
Valores representativos de deuda		-	-	Otras aportaciones de socios		(3.066.640,94)	(295.671,19)
Derivados		-	-	Resultado del ejercicio		-	-
Otros activos financieros		-	-	Dividendos a cuenta		-	-
Inmovilizado material		-	-	Otros instrumentos de patrimonio neto		-	-
Inmovilizado intangible		-	-	Ajustes por valoración en patrimonio neto		5.282.532,99	-
Otros activos no corrientes		-	-	Activos financieros a valor razonable con cambios en el patrimonio neto	5	5.282.532,99	-
		-	-	Otros		-	-
		-	-	Subvenciones, donaciones y legados recibidos		-	-
TOTAL ACTIVO		43.444.833,50	10.094.323,15	TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO		43.444.833,50	10.094.323,15
CUENTAS DE ORDEN							
CUENTAS DE RIESGO Y COMPROMISO:		100.346.210,21	26.123.099,34				
Avales y garantías concedidos		-	-				
Avales y garantías recibidos		-	-				
Compromiso de compra de valores		-	-				
De empresas objeto de capital riesgo	5	100.346.210,21	26.123.099,34				
De otras empresas		-	-				
Compromiso de venta de valores		-	-				
De empresas objeto de capital riesgo		-	-				
De otras empresas		-	-				
Resto de derivados		-	-				
Compromisos con socios o participes		-	-				
Otros riesgos y compromisos		-	-				
OTRAS CUENTAS DE ORDEN:		368.587.671,19	319.486.671,19				
Patrimonio total comprometido	6	204.590.000,00	163.736.009,00				
Patrimonio comprometido no exigido	6	163.672.000,00	156.461.009,00				
Activos fallidos		-	-				
Pérdidas fiscales a compensar	5	295.671,19	295.671,19				
Plusvalías latentes (netas efecto impositivo)		-	-				
Detractor capital inicio grupo		-	-				
Otras cuantías de orden		-	-				
TOTAL CUENTAS DE ORDEN		468.903.881,40	345.899.770,53				

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

Las Notas 1 a 10 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante del balance al 31 de diciembre de 2021.



006579248

CLASE 8.^a

Arcano Impact Private Equity Fund, Fondo de Capital Riesgo

CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2021 Y 2020

(Euros)

	Nota	Ejercicio 2021	Ejercicio 2020 (*)
Ingresos financieros		790,22	-
Intereses, dividendos y rendimientos asimilados	5	187,22	-
Otros ingresos financieros		603,00	-
Gastos financieros		(124.622,58)	-
Intereses y cargas asimiladas		(8.379,46)	-
Otros gastos financieros		(116.243,12)	-
Resultados y variaciones del valor razonable de la Cartera de Inversiones Financieras (neto)		(177.885,26)	-
Resultados por enajenaciones (neto)		-	-
Instrumentos de patrimonio		-	-
Valores representativos de deuda		-	-
Otras inversiones financieras		-	-
Variación del valor razonable en instrumentos financieros		-	-
Deterioros y pérdidas de inversiones financieras	5	(149.227,76)	-
Diferencias de cambio (netas)	3-h	(28.657,50)	-
Otros resultados de explotación		(2.571.711,77)	(282.466,44)
Comisiones y otros ingresos percibidos		-	-
De asesoramiento a empresas objeto de capital riesgo		-	-
Otras comisiones e ingresos		-	-
Comisiones satisfechas		(2.571.711,77)	(282.466,44)
Comisión de gestión	7	(2.544.570,51)	(282.466,44)
Otras comisiones y gastos	7	(27.141,26)	-
MARGEN BRUTO		(2.873.429,39)	(282.466,44)
Gastos de personal		-	-
Otros gastos de explotación	7	(193.211,55)	(13.204,75)
Amortización del inmovilizado		-	-
Exceso de provisiones		-	-
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN		(3.066.640,94)	(295.671,19)
Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado		-	-
Deterioro de resto de activos (neto)		-	-
Otros		-	-
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS		(3.066.640,94)	(295.671,19)
Impuesto sobre beneficios	8	-	-
RESULTADO DEL EJERCICIO		(3.066.640,94)	(295.671,19)

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

Las Notas 1 a 10 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021.



CLASE 8.^a



006579249

Arcano Impact Private Equity Fund, Fondo de Capital Riesgo

ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2021 Y 2020

(Euros)

A) Estados de ingresos y gastos reconocidos correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2021 Y 2020:

	Nota	Ejercicio 2021	Ejercicio 2020 (*)
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias:		(3.066.640,94)	(295.671,19)
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio neto		5.133.305,23	-
Por valoración instrumentos financieros		5.302.267,90	-
Activos financieros a valor razonable con cambios en el patrimonio neto	5	5.302.267,90	-
Otros		-	-
Efecto impositivo	8	(168.962,67)	-
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias		149.227,76	-
Por valoración de instrumentos financieros		149.227,76	-
Activos financieros a valor razonable con cambios en el patrimonio neto	5	149.227,76	-
Otros		-	-
Efecto impositivo		-	-
Total de ingresos y gastos reconocidos		2.215.892,05	(295.671,19)

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

Las Notas 1 a 10 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante del estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021.



CLASE 8.^a



006579250

Arcano Impact Private Equity Fund, Fondo de Capital Riesgo
ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES
TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2021 Y 2020
 (Euros)

B) Estados totales de cambios en el patrimonio neto correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2021 y 2020:

	Capital	Prima de emisión	Reservas	(Instrumentos de capital propios)	Resultados de ejercicios anteriores	Otras aportaciones de socios	Resultado del ejercicio	Ajustes por valoración en patrimonio neto	Total
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	-	(295.671,19)	-	(295.671,19)
Operaciones con participes	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Aumentos de capital (capital exigido)	8.269.000,00	-	-	-	-	-	-	-	8.269.000,00
Reducción de capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Operación con instrumentos de capital propio (neto)	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Traspasos entre partidas de patrimonio neto	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Resto de incrementos (reducciones) de patrimonio neto	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2020 (*)	8.269.000,00	-	-	-	-	-	(295.671,19)	-	7.973.328,81
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldos iniciales ajustados al 1 de enero de 2021 (*)	8.269.000,00	-	-	-	-	-	(295.671,19)	-	7.973.328,81
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	-	(3.066.640,94)	5.282.532,99	2.215.892,05
Operaciones con participes	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Aumentos de capital (capital exigido)	32.649.000,00	28.064,65	-	-	-	-	-	-	32.877.064,65
Reducción de capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Operación con instrumentos de capital propio (neto)	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Traspasos entre partidas de patrimonio neto	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Resto de incrementos (reducciones) de patrimonio neto	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	(295.671,19)	-	295.671,19	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2021	40.918.000,00	28.064,65	-	-	(295.671,19)	-	(3.066.640,94)	5.282.532,99	42.866.285,51

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

Las Notas 1 a 10 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante del estado del patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021.



CLASE 8.^a
INSTRUMENTOS FINANCIEROS



006579251

Arcano Impact Private Equity Fund, Fondo de Capital Riesgo

**ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES
TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2021 Y 2020**

(Euros)

	Nota	Ejercicio 2021	Ejercicio 2020 (*)
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN		(4.323.831,90)	(8.634,75)
Resultado del ejercicio antes de impuestos		(3.066.640,94)	(295.671,19)
Ajustes del resultado-		273.663,12	282.466,44
Ingresos financieros	5	(187,22)	-
Gastos financieros		124.622,58	-
Resultados y variaciones del valor razonable de la Cartera de Inversiones Financieras (neto)	5	-	-
Variación del valor razonable en instrumentos financieros		-	-
Deterioros y pérdidas de inversiones financieras	5	149.227,76	-
Otros ingresos y gastos		-	282.466,44
Cambios en el capital corriente		(1.522.661,84)	4.570,00
Deudores y otras cuentas a cobrar		190.180,87	-
Otros activos corrientes		-	-
Acreedores y otras cuentas a pagar	7	(1.712.842,71)	4.570,00
Otros pasivos corrientes		-	-
Otros activos y pasivos no corrientes		-	-
Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación		(8.192,24)	-
Pago de intereses		(8.379,46)	-
Cobro de dividendos	5	187,22	-
Cobro de intereses		-	-
Cobro (pagos) por impuesto sobre beneficios		-	-
Otros pagos (cobros)		-	-
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		(36.018.940,44)	-
Pagos por inversiones		(37.231.108,81)	-
Inversiones financieras	6	(37.231.108,81)	-
Cobros por desinversiones		1.212.168,37	-
Inversiones financieras	6	1.212.168,37	-
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN		32.677.064,65	10.102.957,90
Cobros por suscripción de participaciones	8	32.677.064,65	10.102.957,90
Pagos por reembolso de participaciones		-	-
Emisión de deudas con entidades de crédito		-	-
Devolución y amortización de deudas con entidades de crédito		-	-
EFFECTO DE LAS VARIACIONES DE LOS TIPOS DE CAMBIO		-	10.094.323,15
AUMENTO / DISMINUCIÓN NETA DEL EFECTIVO O EQUIVALENTES		(7.665.707,69)	-
Efectivo o equivalentes al comienzo del ejercicio	4	10.094.323,15	-
Efectivo o equivalentes al final del ejercicio	4	2.428.615,46	10.094.323,15

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

Las Notas 1 a 10 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante del estado de flujos de efectivo correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021.



CLASE 8.^a
INSTRUMENTOS FINANCIEROS



006579252

Arcano Impact Private Equity Fund, Fondo de Capital Riesgo

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

1. Reseña del Fondo

Arcano Impact Private Equity Fund, Fondo de Capital Riesgo (en adelante, el Fondo) se constituyó en Madrid el día 3 de marzo de 2020 como Fondo de Capital Riesgo. El Fondo se encuentra sujeto, principalmente, a lo dispuesto en la Ley 22/2014, de 12 de noviembre, por la que se regulan las entidades de capital – riesgo, otras entidades de inversión colectiva de tipo cerrado y las sociedades gestoras de entidades de inversión colectiva de tipo cerrado, y por la que se modifica la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, de Instituciones de Inversión Colectiva.

El 5 de junio de 2020 se produjo la inscripción del Fondo, con el número 291, en el Registro Administrativo de Fondos de Capital Riesgo de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (en adelante, CNMV).

El objeto principal del Fondo consiste en la toma de participaciones temporales en el capital de empresas no financieras ni inmobiliarias 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 OCDE. De conformidad con lo establecido en la normativa legal reguladora de los fondos de capital-riesgo, también tendrán la consideración de empresas no financieras aquellas entidades cuya actividad principal sea la tenencia de acciones o participaciones emitidas por entidades pertenecientes a sectores no financieros. Para el desarrollo de su objeto social principal, el Fondo puede conceder préstamos participativos, así como otras formas de financiación, en este último caso únicamente para sociedades participadas y de conformidad con la Ley 22/2014, de 12 de noviembre.

El Comité de Supervisión del Fondo, nombrado por la Sociedad Gestora, está formado por un número impar de representantes de los partícipes con un compromiso de inversión por un importe mínimo establecido en el Folleto del Fondo.

Las participaciones confieren a sus titulares la condición de partícipes y les atribuye un derecho de propiedad sobre el patrimonio del Fondo. Ninguna modificación del Folleto conferirá a los Partícipes derecho alguno de separación del Fondo.

El objetivo del Fondo es lograr la inversión máxima de los Compromisos Totales en Entidades Participadas. Para ello, el Fondo podrá realizar Inversiones en Entidades Participadas en una cuantía máxima equivalente al ciento veinte (120) por ciento de los Compromisos Totales.

La dirección, administración y gestión del Fondo están encomendadas a Arcano Capital, Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, S.A.U. (en adelante, "la Sociedad Gestora") que figura inscrita en el Registro de Sociedades Gestoras de Instituciones e Inversión Colectiva de la CNMV con el número 240.

La entidad depositaria del Fondo es BNP Paribas Securities Services, Sucursal en España, inscrita en el Registro de Entidades Depositarias de Instituciones de Inversión Colectiva de la CNMV con el número 206.



CLASE 8.^a

INSTRUMENTOS FINANCIEROS



006579253

El Fondo tiene una duración determinada de acuerdo a lo recogido en el Folleto del Fondo. Esta duración podrá aumentarse en determinados periodos sucesivos a propuesta de la Sociedad Gestora, previa comunicación a la CNMV.

El Fondo, tiene la consideración de cerrado y no admite reembolsos parciales de sus participaciones con carácter previo a su disolución y liquidación. En este sentido, toda transmisión de participaciones deberá contar con la autorización previa y expresa de la Sociedad Gestora, para que surta efectos frente al Fondo.

Durante el 2021 el Fondo se encuentra en su denominado periodo de inversión de acuerdo con lo establecido en su Folleto.

La política de inversión del Fondo, así como los límites de sus inversiones (sin perjuicio del cumplimiento de los límites y coeficientes establecidos en la Ley 22/2014, de 12 de noviembre –véase Nota 5), se encuentran definidos en el Folleto del Fondo inscrito en la CNMV.

2. Bases de presentación de las cuentas anuales

a) Marco normativo de la información financiera aplicable al Fondo

Estas cuentas anuales, que se han preparado a partir de sus registros contables, se han formulado de acuerdo con el marco normativo de información financiera aplicable al Fondo, que es el establecido en:

- a) El Código de Comercio y la restante legislación mercantil.
- b) La Circular 11/2008, de 30 de diciembre, de la CNMV, y otras normas de obligado cumplimiento aprobadas por la Comisión Nacional del Mercado de Valores y en lo no previsto en éstas, el Plan General de Contabilidad aprobado por el Real Decreto 1.514/2007 y sus adaptaciones sectoriales.
- c) Las normas de obligado cumplimiento aprobadas por el Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas en desarrollo del Plan General de Contabilidad y sus normas complementarias.
- d) El resto de la normativa contable española que resulte de aplicación.

De acuerdo a lo establecido en la Circular 11/2008, de 30 de diciembre, las normas contables específicas que deben cumplir las entidades de capital-riesgo serán las contenidas en dicha circular, que constituye el desarrollo y adaptación, para las entidades de capital-riesgo, de lo previsto en el Código de Comercio, Ley de Sociedades Anónimas, Plan General de Contabilidad y Normativa legal específica que les resulte de aplicación. Por otro lado, con fecha 30 de enero de 2021 se publicó el Real Decreto 1/2021, de 12 de enero, por el que se modifican el Plan General de Contabilidad aprobado por el Real Decreto 1514/2007, de 16 de noviembre; el Plan General de Contabilidad de Pequeñas y Medianas Empresas aprobado por el Real Decreto 1515/2007, de 16 de noviembre; las Normas para la Formulación de Cuentas Anuales Consolidadas aprobadas por el Real Decreto 1159/2010, de 17 de septiembre; y las normas de adaptación del Plan General de Contabilidad a las entidades sin fines lucrativos aprobadas por el Real Decreto 1491/2011, de 24 de octubre. La entrada en vigor de este Real Decreto se produjo el 31 de enero de 2021 y es de aplicación para los ejercicios que se inicien a partir del 1 de enero de 2021.

Considerando lo indicado en el párrafo anterior, los administradores de la Sociedad Gestora del Fondo han formulado las presentes cuentas anuales aplicando la Circular 11/2008, de 30 de diciembre, por ser el marco normativo de información financiera existente y de obligada aplicación, aplicando determinadas modificaciones como consecuencia de las últimas modificaciones introducidas en el Plan General de Contabilidad por el Real Decreto 1/2021, de 12 de enero, mencionado en el párrafo anterior (véase apartado f) siguiente). En todo caso, los administradores de la Sociedad Gestora del Fondo estiman que dichas modificaciones no han tenido un



CLASE 8.^a



006579255

f) **Cambios de criterios contables**

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

Aspectos derivados de la entrada en vigor del Real Decreto 1/2021, de 12 de enero

Tal y como se indica en el apartado a) anterior, a partir del 1 de enero del ejercicio 2021 resultan de aplicación los nuevos criterios de clasificación y valoración de los instrumentos financieros previstos en el Real Decreto 1/2021, de 12 de enero y que suponen una modificación respecto los aplicados en ejercicios anteriores. Como consecuencia de ello, en la formulación de las presentes cuentas anuales los administradores de la Sociedad Gestora del Fondo han incluido las siguientes modificaciones, con respecto a los criterios aplicados en ejercicios anteriores:

- Se ha modificado la denominación de la categoría de valoración de activos financieros "Préstamos y partidas a cobrar", que pasa a denominarse "Activos financieros a coste amortizado".
- Se ha modificado la denominación de la categoría de valoración de activos financieros "Grupo, multigrupo y asociadas", que pasa a denominarse "Activos financieros a coste".
- Se ha modificado la denominación de la categoría de valoración de activos financieros "Activos financieros disponibles para la venta", que pasa a denominarse "Activos financieros a valor razonable con cambios en el patrimonio neto".
- Se ha modificado la denominación de la categoría de valoración de activos financieros "Activos financieros mantenidos para negociar", que pasa a denominarse "Activos financieros a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias".
- Los préstamos participativos, cuyos intereses tengan carácter contingente, bien porque se pacte un tipo de interés fijo o variable condicionado al cumplimiento de un hito en la empresa prestataria (por ejemplo, la obtención de beneficios), o bien porque se calculen exclusivamente por referencia a la evolución de la actividad de la citada empresa, han pasado de incluirse, a efectos de su valoración, en la categoría de "Préstamos y partidas a cobrar", a incluirse en la categoría de "Activos financieros a coste".

Al tratarse las anteriores modificaciones, fundamentalmente, de cambios en la denominación de las categorías de valoración de activos financieros, no habiéndose producido modificaciones significativas en los criterios de valoración de los activos financieros incluidos en las mismas, tal y como se indica en el apartado a) anterior, los administradores de la Sociedad Gestora del Fondo estiman que las anteriores modificaciones no han tenido un impacto significativo en el valor liquidativo del Fondo al 31 de diciembre de 2021, ni en su patrimonio neto, total activo o valor razonable de su cartera de inversiones a dicha fecha.

g) **Corrección de errores**

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

3. Normas de registro y valoración

En la elaboración de las cuentas anuales del Fondo correspondientes al ejercicio 2021 se han aplicado los siguientes principios y políticas contables y criterios de valoración:



CLASE 8.^a

INSTRUMENTOS FINANCIEROS



006579256

a) Inversiones financieras

i. Clasificación de las inversiones financieras

Incluye la totalidad de las inversiones financieras que tiene el Fondo, tanto a corto como a largo plazo. Las inversiones financieras se consideran a todos los efectos como activos financieros.

Las inversiones financieras se clasifican, en su caso, en los siguientes conceptos:

- Instrumentos de patrimonio: incluye, en su caso, acciones cotizadas y no cotizadas, acciones y participaciones de otras entidades de capital-riesgo, participaciones en instituciones de inversión colectiva y otros instrumentos de patrimonio, salvo que se trate de participaciones en empresas del grupo y asociadas, que no se tratan, a efectos contables, como instrumentos financieros. Se clasifican, a efectos de su valoración, como "Activos financieros a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias" o como "Activos financieros a valor razonable con cambios en el patrimonio neto" cuando el Fondo haya ejercitado esta opción de designación inicial irrevocable.

Los instrumentos de patrimonio pueden clasificarse, en caso de que corresponda, como capital-inicio o capital desarrollo. Se entiende por inversiones en capital-inicio 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 han obtenido resultados positivos durante un período de dos años consecutivos en los últimos cinco y dichos resultados hayan sido verificados por un experto independiente. Esta última definición no podrá aplicarse transcurridos tres años desde la inversión inicial en el valor. El resto de inversiones se clasificarán como capital desarrollo. Al 31 de diciembre de 2021 ninguna de las inversiones del Fondo estaban clasificadas como capital-inicio. Asimismo, estas inversiones se dividen entre:

- "De entidades objeto de capital riesgo", participaciones temporales en el capital de empresas de naturaleza no inmobiliaria ni financiera que, en el momento de la toma de participación, no coticen en el primer mercado de Bolsas de valores o en cualquier otro mercado regulado equivalente de la Unión Europea o del resto de países miembros de la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económicos (OCDE). Asimismo, se incluyen las participaciones temporales en el capital de empresas no financieras que coticen en el primer mercado de bolsas de valores o en cualquier otro mercado regulado equivalente de la Unión Europea o del resto de la OCDE, siempre y cuando tales empresas sean excluidas de la cotización dentro de los doce meses siguientes a la toma de la participación.
 - "De otras entidades", el resto no incluido en el apartado anterior, tales como acciones cotizadas y no cotizadas, participaciones en instituciones de inversión colectiva y otros instrumentos de patrimonio.
- Préstamos y créditos a empresas: préstamos y créditos concedidos, en su caso, por la entidad, incluyendo los préstamos participativos o cualquier otra financiación a empresas participadas que formen parte de su objeto social principal. Estas inversiones se clasifican a efectos de su valoración como "Activos financieros a coste amortizado" cuando las condiciones contractuales de la financiación dan lugar a cobros de principal e intereses sobre el principal pendiente. Cuando se trate de préstamos participativos cuyos intereses tengan carácter contingente, bien porque se pacte un tipo de interés fijo o variable condicionado al cumplimiento de un hito en la empresa prestataria (por ejemplo, la obtención de beneficios), o bien porque se calculen exclusivamente por referencia a la evolución de la actividad de la citada empresa, que se clasifican a efectos de su valoración como "Activos financieros a coste".



CLASE 8.^a



006579257

- *ii. Reconocimiento y valoración de las inversiones financieras*

Con carácter general, las inversiones financieras se incluyen a efectos de su valoración en alguna de las siguientes categorías:

- **Activos financieros a coste amortizado:** se valoran inicialmente por su valor razonable que, salvo evidencia en contrario, equivale al valor razonable de la contraprestación entregada más los costes de transacción directamente atribuibles. Posteriormente, se valoran por su coste amortizado, contabilizándose los intereses devengados en el epígrafe "Ingresos financieros" de la cuenta de pérdidas y ganancias mediante el método del tipo de interés efectivo. No obstante, si el efecto de no actualizar los flujos de efectivo no es significativo, aquellas partidas cuyo importe se espera recibir en un plazo inferior a un año se podrán valorar a su valor nominal. Las pérdidas por deterioro de las partidas a cobrar se calculan teniendo en cuenta los flujos futuros estimados, descontados al tipo de interés efectivo calculado en el momento del reconocimiento inicial. Las correcciones valorativas por deterioro así como su reversión se reconocen, en su caso, como un gasto o un ingreso en el epígrafe "Resultados y variaciones del valor razonable de la Cartera de Inversiones Financieras (neto) – Deterioros y pérdidas de inversiones financieras" de la cuenta de pérdidas y ganancias.
- **Activos financieros a valor razonable con cambios en el patrimonio neto:** se valoran inicialmente por su valor razonable, que salvo evidencia en contrario equivale al valor razonable de la contraprestación entregada, más los costes de transacción explícitos directamente atribuibles. Adicionalmente, forman parte de la valoración inicial el importe de los derechos preferentes de suscripción y similares que, en su caso, se hubiesen adquirido. Los cambios que se produzcan en el valor razonable (sin deducir los costes de transacción en que se pudiera incurrir en su enajenación) se imputan, netos de su efecto impositivo, directamente en el patrimonio neto en el epígrafe "Patrimonio neto – Ajustes por valoración en patrimonio neto – Activos financieros a valor razonable con cambios en el patrimonio neto", hasta que el activo cause baja del balance o se deteriore, momento en que el importe así reconocido, se imputará en la cuenta de pérdidas y ganancias (véase Nota 3.f.iii). No obstante, las correcciones valorativas por deterioro del valor y las pérdidas y ganancias que resulten por diferencias de cambio en activos financieros monetarios en moneda extranjera se imputan en los epígrafes "Resultados y variaciones del valor razonable de la Cartera de Inversiones Financieras (neto) – Deterioros y pérdidas de inversiones financieras" y "Resultados y variaciones del valor razonable de la Cartera de Inversiones Financieras (neto) – Diferencias de cambio (netas)", respectivamente, de la cuenta de pérdidas y ganancias.

A los efectos del registro de las correcciones valorativas por deterioro, las mismas deberán realizarse siempre que exista evidencia objetiva de que el valor de un activo financiero se ha deteriorado como resultado de uno o más eventos que hayan ocurrido después de su reconocimiento inicial y que ocasionen en el caso de inversiones en instrumentos de patrimonio, la falta de recuperabilidad del valor en libros del activo. Se presume que el instrumento se ha deteriorado cuando:

- Si no estando cotizando, se ha producido una caída de un 40% respecto a la valoración inicial del activo o si se ha producido un descenso del mismo de forma prolongada durante un período de un año y medio sin que se recupere el valor.
- En caso de estar cotizando, si se ha producido una caída de un 40% en la cotización o si se ha producido un descenso de la misma de forma prolongada durante un período de un año y medio sin que se recupere el valor.

Las pérdidas acumuladas reconocidas en el patrimonio neto por disminución del valor razonable se reconocen en el epígrafe "Resultados y variaciones del valor razonable de la Cartera de Inversiones



CLASE 8.^a



006579258

Financieras (neto) – Deterioros y pérdidas de inversiones financieras” de la cuenta de pérdidas y ganancias, siempre que exista una evidencia objetiva de deterioro del valor del activo.

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

- Acciones o participaciones de instituciones de inversión colectiva: Su valor razonable es, en su caso, el último valor liquidativo disponible. No obstante lo anterior, en el caso de que las Instituciones de inversión colectiva se encuentren admitidas a negociación en un mercado o sistema multilateral de negociación, se valorarán a su valor de cotización del día de referencia, siempre y cuando éste sea representativo.
- Acciones y participaciones en otras entidades de capital-riesgo: su valor razonable es el último valor liquidativo publicado por sociedad gestora de la entidad participada. En caso de que no se disponga de estos valores, se atenderá al valor teórico contable, incluidas las plusvalías latentes netas de impuestos, que corresponda a dichas inversiones en el patrimonio neto de la entidad participada, que incluirá, en el caso de que las cuentas de la empresa en la que se invierte estén auditadas, los ajustes puestos de manifiesto en el informe de auditoría correspondiente al último ejercicio cerrado, que no se encuentren recogidos en los estados contables posteriores que se utilicen para calcular el valor teórico contable.
- Instrumentos de patrimonio en empresas no cotizadas: se entenderá, en su caso, que su valor razonable es el valor de las transacciones recientes del propio valor en condiciones de independencia mutua entre partes interesadas y debidamente informadas. En aquellos casos que no se hubiesen producido transacciones recientes y salvo mejor evidencia, el valor razonable se determina utilizando el criterio de patrimonio neto o valor teórico contable que corresponda a las inversiones en el patrimonio neto de la entidad (o del grupo consolidado), corregido en el importe de las plusvalías y minusvalías tácitas, netas de impuestos, existentes en el momento de la valoración.

En relación a las plusvalías tácitas, se distingue entre:

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

Adicionalmente, los dividendos cobrados, la devolución de aportaciones por reducción de capital social y otras distribuciones a accionistas y partícipes, así como el importe de venta de derechos preferentes de suscripción o la segregación de los mismos para ejercitarlos, cuyo valor se calcula aplicando alguna fórmula valorativa de general aceptación, disminuyen el valor razonable de las participaciones en el capital de sociedades no cotizadas, en el momento en que se declare el correspondiente derecho o se hagan efectivas dichas operaciones.

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



CLASE 8.^a

INSTRUMENTOS FINANCIEROS DE CAPITAL



006579259

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

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

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

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

iii. Técnicas de valoración

En aquellos instrumentos financieros para los que los administradores de la sociedad gestora del Fondo estiman un valor razonable, se establece una jerarquía de valor razonable que permite clasificar las estimaciones en tres niveles:

- a) Nivel 1: estimaciones que utilizan precios cotizados sin ajustar en mercados activos para activos o pasivos idénticos, a los que la Sociedad Gestora del Fondo pueda acceder en la fecha de valoración.
- b) Nivel 2: estimaciones que utilizan precios cotizados en mercados activos para instrumentos similares u otras metodologías de valoración en las que todas las variables significativas están basadas en datos de mercado observables directa o indirectamente.
- c) Nivel 3: estimaciones en las que alguna variable significativa no está basada en datos de mercado observables.

Una estimación del valor razonable se clasifica en el mismo nivel de jerarquía de valor razonable que la variable de menor nivel que sea significativa para el resultado de la valoración. A estos efectos, una variable significativa es aquella que tiene una influencia decisiva sobre el resultado de la estimación. En la evaluación de la importancia de una variable concreta para la estimación se tendrán en cuenta las condiciones específicas del activo o pasivo que se valora.



CLASE 8.^a



006579260

El Fondo clasifica los instrumentos financieros para los que los administradores de la sociedad gestora del Fondo estiman un valor razonable, que en su totalidad se corresponden con participaciones en otros vehículos de capital riesgo, en el Nivel 2, no habiéndose producido durante el ejercicio transferencias entre los distintos niveles.

La técnica de valoración aplicada por la Sociedad Gestora del Fondo en la estimación del valor razonable de estos instrumentos financieros es la utilización del último valor liquidativo publicado por la sociedad gestora del vehículo.

b) Resto de activos financieros y pasivos financieros

i. Resto de activos financieros

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

- Efectivo y otros activos líquidos equivalentes: este epígrafe incluye, en su caso, las cuentas corrientes bancarias o los depósitos a la vista o las adquisiciones temporales de activos con vencimiento no superior a tres meses, siempre que no exista riesgo significativo de cambios de valor y formen parte de la política de gestión normal de la tesorería del Fondo. Se clasifican a efectos de su valoración como "Activos financieros a coste amortizado" (véase Nota 3.a.ii).
- Deudores: recoge, en su caso, el total de derechos de crédito y cuentas deudoras que por cualquier concepto diferente a los anteriores ostente el Fondo frente a terceros, incluidas las cuentas con las Administraciones Públicas. Asimismo, incluye los desembolsos exigidos a los partícipes, desde la fecha que sean exigidos por el Fondo y hasta el momento en que dichos desembolsos se hagan efectivos. Se clasifican a efectos de su valoración como "Activos financieros a coste amortizado" (véase Nota 3.a.ii).

ii. Pasivos financieros

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

- Acreedores y cuentas a pagar: recoge, en su caso, las deudas con suministradores de servicios y otras deudas con Administraciones Públicas.
- Deudas a corto plazo: recoge, en su caso, las deudas contraídas por el Fondo por diversos conceptos.

Los pasivos financieros se clasifican a efectos de su valoración como "Pasivos financieros a coste amortizado".

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

c) Baja del balance de los activos y pasivos financieros

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

1. Si los riesgos y beneficios se traspasan sustancialmente a terceros - caso de las ventas en firme o incondicionales, o de las ventas de activos financieros con pacto de recompra por su valor razonable en la



CLASE 8.^a



006579261

fecha de la recompra -, el activo financiero transferido se da de baja del balance. La diferencia entre la contraprestación recibida neta de los costes de transacción atribuibles, considerando cualquier nuevo activo obtenido menos cualquier pasivo asumido, y el valor en libros del activo financiero, determinará la ganancia o pérdida surgida al dar de baja dicho activo, la que forma parte, en su caso, del resultado del ejercicio en que ésta se produce.

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

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

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

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

d) Periodificaciones

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

e) Fondos reembolsables

Los instrumentos de patrimonio propio del Fondo son las participaciones en que se encuentra dividido su patrimonio. Se registran en el epígrafe "Fondos reembolsables - Partícipes" del balance. Incluye los importes desembolsados por los partícipes así como los importes exigidos, recogiendo los importes comprometidos y no exigidos en el epígrafe "Patrimonio comprometido no exigido" de las cuentas de orden. En el epígrafe "Patrimonio total comprometido" de las cuentas de orden se incluyen los importes comprometidos (suscritos o no) por parte de los partícipes del Fondo. Adicionalmente, en su caso, las aportaciones exigidas y no desembolsadas se registran en el epígrafe "Deudores" del balance.

Por otro lado, el saldo del epígrafe "Resultados de ejercicios anteriores" del patrimonio neto del balance recoge los resultados negativos de ejercicios anteriores pendientes de compensar por parte del Fondo.

f) Reconocimiento de ingresos y gastos

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



CLASE 8.ª



006579262

i. Ingresos por intereses y dividendos

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

ii. Comisiones y conceptos asimilados

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

iii. Variación del valor razonable en instrumentos financieros

El beneficio o pérdida derivado de variaciones del valor razonable de los activos financieros realizados se registra en el epígrafe “Resultados y variaciones del valor razonable de la Cartera de Inversiones Financieras (neto) – Resultados por enajenaciones (neto)”, de la cuenta de pérdidas y ganancias del Fondo en el apartado que corresponda según la naturaleza del activo (véase apartado 3.a.ii).

Cuando las distribuciones percibidas por el Fondo de las entidades objeto de capital riesgo en las que participa, tengan su origen en desinversiones realizadas por dichas entidades participadas, y no correspondan a devolución de aportaciones, se reconocerán como ingresos en el epígrafe “Resultados y variaciones del valor razonable de la Cartera de Inversiones Financieras (neto) – Resultados por enajenaciones (neto)” de la cuenta de pérdidas y ganancias. Cuando las distribuciones percibidas tienen su origen en el reparto de dividendos por parte de dichas entidades participadas por el Fondo, éstas se registran en el epígrafe “Ingresos financieros – Intereses, dividendos y rendimientos asimilados” de la cuenta de pérdidas y ganancias.

iv. Ingresos y gastos no financieros

Se reconocen contablemente de acuerdo con el criterio de devengo.

g) Impuesto sobre Beneficios

El impuesto sobre beneficios se considera como un gasto a reconocer en la cuenta de pérdidas y ganancias, y está constituido por el gasto o ingreso por el impuesto corriente y el gasto o ingreso por el impuesto diferido.

El impuesto corriente se corresponde con la cantidad que satisface el Fondo como consecuencia de las liquidaciones fiscales del impuesto sobre beneficios, considerando, en su caso, las deducciones, otras ventajas fiscales no utilizadas pendientes de aplicar fiscalmente y el derecho a compensar las pérdidas fiscales, y no teniendo en cuenta las retenciones y pagos a cuenta.

El gasto o ingreso por impuesto diferido, en caso de que exista, se corresponde con el reconocimiento y la cancelación de los pasivos y activos por impuesto diferido, que surgen de las diferencias temporarias originadas por la diferente valoración, contable y fiscal, de los elementos patrimoniales. Las diferencias temporarias imponibles dan lugar a pasivos por impuesto diferido, mientras que las diferencias temporarias deducibles y los créditos por deducciones y ventajas fiscales que queden pendientes de aplicar fiscalmente dan lugar a activos por impuesto diferido. A estos efectos, se considerarán diferencias temporarias las derivadas de las variaciones de valor imputadas en patrimonio.



CLASE 8.^a



006579263

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

Cuando existen pasivos por impuesto diferido se reconocen siempre; por el contrario, los activos por impuesto diferido sólo se reconocen en la medida que exista probabilidad de ganancias fiscales futuras que permitan la aplicación de estos activos. La cuantificación de dichos activos y pasivos se realiza considerando los tipos de gravamen esperados en el momento de su reversión. Adicionalmente, los activos por impuesto diferido proceden únicamente de la valoración de las inversiones financieras del Fondo. En caso de modificaciones en las normas tributarias, se producirán los correspondientes ajustes de valoración. En cualquier caso, el Fondo registra sus activos por impuesto diferido con el límite máximo de sus pasivos por impuesto diferido. Dadas las exenciones y deducciones a las que se encuentra acogido el Fondo, en ningún caso sus activos fiscales o pasivos son significativos.

El Fondo se encuentra acogido a los beneficios fiscales establecidos por la Ley 27/2014, de 27 noviembre, del Impuesto sobre Sociedades y que, en síntesis, son los siguientes:

1. Exención parcial por las rentas que se obtengan en la transmisión de acciones y participaciones, según el año de transmisión computado desde el momento de la adquisición, en caso de que no se cumplan los requisitos establecidos en el artículo 21 de la Ley 27/2014, de 27 de noviembre, del Impuesto sobre sociedades. Dicha exención será del 99% desde el inicio del segundo año y hasta el decimoquinto, incluido. En el primer año y a partir del decimoquinto no se aplicará exención, salvo las excepciones establecidas en la normativa fiscal vigente. En el caso de que la entidad participada acceda a cotización en un mercado de valores regulado en Directiva 2004/39/CEE del Parlamento Europeo y del Consejo de 21 de abril de 2004, la aplicación de la exención quedará condicionada a que el Fondo proceda a transmitir su participación en el capital de la empresa participada en un plazo no superior a tres años, contados desde la vigente fecha en que se hubiera producido la admisión a cotización de esta última.
2. Exención por doble imposición interna de los dividendos internos o, en su caso, exención para evitar la doble imposición internacional sobre dividendos de fuente extranjera, de acuerdo a lo previsto en el artículo 21 de la Ley 27/2014, de 27 de noviembre, del Impuesto sobre Sociedades, de las participaciones en beneficios percibidos de las sociedades que el Fondo de Capital Riesgo promueva o fomente, cualquiera que sea el porcentaje de participación y el tiempo de tenencia de las acciones o participaciones, con la excepción de las sociedades participadas radicadas en paraísos fiscales.

Con las especificidades anteriormente indicadas, el Fondo se encuentra sujeto a tributación al tipo general del 25% del Impuesto sobre Sociedades.

Adicionalmente, la Ley 27/2014, de 27 de noviembre, del Impuesto sobre Sociedades eliminó la limitación temporal para la aplicación de bases imponibles negativas, introduciendo una limitación cuantitativa del 70% de la base imponible previa a su compensación, admitiéndose, en todo caso, un millón de euros. Adicionalmente, el Real Decreto Ley 3/2016, de 2 de diciembre, por el que se adoptan medidas en el ámbito tributario dirigidas a la consolidación de las finanzas públicas y otras medidas urgentes en materia social, establece que, con efectos para los períodos impositivos que se inicien a partir de 1 de enero de 2016, los contribuyentes cuyo importe neto de la cifra de negocios sea al menos de 20 millones de euros (durante los 12 meses anteriores a la fecha en que se inicie el período impositivo), aplicarán los siguientes límites:

- El 50%, cuando en los referidos 12 meses el importe neto de la cifra de negocios sea al menos de 20 millones de euros pero inferior a 60 millones de euros.



CLASE 8.ª



006579264

- El 25%, cuando en los referidos 12 meses el importe neto de la cifra de negocios sea al menos de 60 millones de euros.

Con fecha 13 de febrero de 2020 se publicó la Resolución de 6 de febrero de 2020 de la Dirección General de Tributos, sobre la consideración como entidades en régimen de atribución de rentas a determinadas entidades constituidas en el extranjero, que define las características que debe reunir una entidad constituida en el extranjero para ser considerada en España como una entidad en atribución de rentas a los efectos del Impuesto sobre Sociedades. En este sentido, la Sociedad Gestora del Fondo considera, en su caso, a efectos del cálculo del Impuesto sobre Sociedades, sus participaciones en determinados vehículos como entidades en atribución de rentas.

h) Transacciones en moneda extranjera

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

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

Las diferencias de cambio que se producen al convertir los saldos denominados en moneda extranjera a la moneda funcional se registran, en el caso de partidas monetarias (que son tesorería, valores representativos de deuda, préstamos participativos y otras financiación concedidas o recibidas con una cantidad determinada o determinable de unidades monetarias, así como los débitos y créditos ajenos a la cartera de instrumentos financieros) por su importe neto, en el epígrafe "Diferencias de cambio (netas)" de la cuenta de pérdidas y ganancias; para el resto de partidas monetarias y las partidas no monetarias que forman parte de la cartera de instrumentos financieros, las diferencias de cambio se llevarán conjuntamente con las pérdidas y ganancias derivadas de la valoración a patrimonio o a la cuenta de pérdidas y ganancias.

i) Partidas corrientes y no corrientes

Se consideran activos corrientes aquellos vinculados al ciclo normal de explotación que con carácter general se considera de un año, también aquellos otros activos cuyo vencimiento, enajenación o realización se espera que se produzca en el corto plazo desde la fecha de cierre del ejercicio, los activos financieros mantenidos para negociar, con la excepción de los derivados financieros cuyo plazo de liquidación sea superior al año y el efectivo y otros activos líquidos equivalentes. Los activos que no cumplen estos requisitos se califican como no corrientes.

Del mismo modo, son pasivos corrientes los vinculados al ciclo normal de explotación, los pasivos financieros mantenidos para negociar, con la excepción de los derivados financieros cuyo plazo de liquidación sea superior al año y en general todas las obligaciones cuyo vencimiento o extinción se producirá en el corto plazo. En caso contrario, se clasifican como no corrientes.

j) Estado de cambios en el patrimonio neto

El estado de cambios en el patrimonio neto que se presenta en estas cuentas anuales muestra el total de las variaciones habidas en el patrimonio neto durante el ejercicio. Esta información se presenta desglosada a su vez en dos estados: el estado de ingresos y gastos reconocidos y el estado total de cambios en el patrimonio neto. A continuación, se explican las principales características de la información contenida en ambas partes del estado:



CLASE 8.ª



006579265

Estado de ingresos y gastos reconocidos

En esta parte del estado de cambios en el patrimonio neto se presentan los ingresos y gastos generados por el Fondo como consecuencia de su actividad durante el ejercicio, distinguiendo aquellos registrados como resultados en la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio y los otros ingresos y gastos registrados, de acuerdo con lo dispuesto en la normativa vigente, directamente en el patrimonio neto.

Por tanto, en este estado se presenta, en su caso:

- a) El resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias.
- b) Los ingresos y gastos que, según lo requerido por las normas de valoración, deban imputarse directamente al patrimonio neto del Fondo.
- c) Las transferencias realizadas a la cuenta de pérdidas y ganancias según lo dispuesto en las normas de valoración adoptadas.
- d) El efecto impositivo correspondiente, en su caso, a las letras b) y c) anteriores.
- e) El total de los ingresos y gastos reconocidos, calculados como la suma de las letras anteriores.

Estado total de cambios en el patrimonio neto

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

- a) Total ingresos y gastos reconocidos: recoge, de manera agregada, el total de las partidas registradas en el estado de ingresos y gastos reconocidos anteriormente indicadas.
- b) Operaciones con partícipes: recoge los cambios en el patrimonio neto derivados de las suscripciones y reembolsos realizados durante el ejercicio.
- c) Otras variaciones del patrimonio: recoge el resto de partidas registradas en el patrimonio neto, como pueden ser distribución de resultados, traspasos entre partidas del patrimonio neto y cualquier otro incremento o disminución del patrimonio neto.

k) Estado de flujos de efectivo

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

- **Flujos de efectivo:** entradas y salidas de dinero en efectivo y de sus equivalentes; entendiéndose por estos equivalentes las inversiones a corto plazo de gran liquidez y bajo riesgo de alteraciones en su valor, recogidas en el epígrafe "Efectivo y otros activos líquidos equivalentes" del balance.
- **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.



CLASE 8.^a



006579266

- **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.

A efectos de la elaboración del estado de flujos de efectivo, se han considerado como "Efectivo y equivalentes de efectivo" aquellas inversiones a corto plazo de gran liquidez y con bajo riesgo a cambios en su valor. De esta manera, el Fondo considera efectivo o equivalentes de efectivo el saldo mantenido en cuentas corrientes que se encuentra registrado en el epígrafe "Efectivo y otros activos líquidos equivalentes" del activo del balance.

i) Provisiones y contingencias

Los Administradores de la Sociedad Gestora del Fondo en la formulación de las cuentas anuales diferencian entre:

- a) **Provisiones:** saldos acreedores que cubren obligaciones actuales derivadas de sucesos pasados, cuya cancelación es probable que origine una salida de recursos, pero que resultan indeterminados en cuanto a su importe y/o momento de cancelación.
- b) **Pasivos contingentes:** obligaciones posibles surgidas como consecuencia de sucesos pasados, cuya materialización futura está condicionada a que ocurra, o no, uno o más eventos futuros independientes de la voluntad de los Administradores de la Sociedad Gestora del Fondo.
- c) **Activos contingentes:** activos posibles surgidos como consecuencia de sucesos pasados, cuya existencia está condicionada y debe confirmarse cuando ocurran, o no, eventos que están fuera de control de los Administradores de la Sociedad Gestora del Fondo. Los activos contingentes no se reconocen en el balance ni en la cuenta de pérdidas y ganancias pero se informa de ellos en la memoria siempre y cuando sea probable el aumento de recursos que incorporen beneficios económicos por esta causa.

Las cuentas anuales recogen aquellas provisiones significativas con respecto a las que se estima que la probabilidad de que se tenga que atender la obligación es mayor que de lo contrario. Los pasivos contingentes no se reconocen en las cuentas anuales, sino que se informa sobre los mismos en las notas de la memoria, en la medida en que no sean considerados como remotos.

Las provisiones (que se cuantifican teniendo en consideración la mejor información disponible sobre las consecuencias del suceso en el que traen su causa y son reestimadas con ocasión de cada cierre contable) se utilizan para afrontar las obligaciones específicas para las que fueron originalmente reconocidas; procediéndose a su reversión, total o parcial, cuando dichas obligaciones dejan de existir o disminuyen. Dichas reversiones, calculadas como la diferencia positiva entre el importe constituido de la provisión y el que corresponde al cierre del ejercicio, según la mejor información disponible, o en el momento de atender la correspondiente obligación, se registra en el epígrafe "Excesos de provisiones" de la cuenta de pérdidas y ganancias.

m) Elementos patrimoniales de naturaleza medioambiental

Se consideran activos de naturaleza medioambiental los bienes que son utilizados de forma duradera en la actividad del Fondo, cuya finalidad principal es la minimización del impacto medioambiental y la protección y mejora del medioambiente, incluyendo la reducción o eliminación de la contaminación futura.

Dadas las actividades a las que se dedica el Fondo, ésta no tiene, gastos, activos, ni provisiones o contingencias de naturaleza medioambiental que pudieran ser significativos en relación con el patrimonio, la situación financiera y los resultados de la misma. Por este motivo, no se incluyen desgloses específicos en la presente memoria respecto a información de cuestiones medioambientales, lo que no necesariamente significa



CLASE 8.^a
INSTRUMENTOS DE PATRIMONIO



006579267

que los riesgos y oportunidades de sostenibilidad en las decisiones o, en su caso, asesoramiento de inversión en el marco de su actividad descrita en el apartado a) de esta nota no puedan llegar a ser significativos.

4. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes

El saldo del epígrafe "Efectivo y otros activos líquidos equivalentes" del activo del balance recoge, al 31 de diciembre de 2021 y 2020, el saldo en cuentas corrientes mantenido por el Fondo en entidades financieras, cuyo detalle se muestra a continuación:

	Euros	
	2021	2020
Cuentas corrientes (en euros):		
Caixabank, S.A.	1.850.962,16	10.094.323,15
BNP Sucursal España, S.A.	(0,99)	-
	1.850.961,17	10.094.323,15
Cuentas corrientes (en divisa):		
Caixabank, S.A.	577.654,29	-
	577.654,29	-
	2.428.615,46	10.094.323,15

Las cuentas corrientes mantenidas por el Fondo están remuneradas a tipos de interés de mercado. Durante los ejercicios 2021 y 2020, los saldos positivos de las cuentas corrientes no han devengado ningún importe por este concepto.

Por otro lado, el Fondo mantiene desde el 23 de marzo de 2021 una línea de crédito en euros abierta en Caixabank, S.A. con un límite de 8 millones de euros, un tipo de interés del Euríbor más un 1,75% y vencimiento el 23 de marzo de 2022. Al 31 de diciembre de 2021, la Sociedad no tenía saldo dispuesto de dicha línea de crédito. Los intereses devengados durante el ejercicio 2021 por esta línea de crédito han ascendido a 8.379,36, que se incluyen en el epígrafe "Gastos financieros – Intereses y cargas asimiladas" de la cuenta de pérdidas y ganancias.

5. Inversiones financieras

Inversiones financieras a largo plazo - Instrumentos de patrimonio.

La composición de este epígrafe del activo del balance, atendiendo a su clasificación, naturaleza, admisión a cotización en bolsa de los valores y moneda de contratación, es la siguiente:



006579268

CLASE 8.ª

	Euros	
	2021	2020
Clasificación:		
Activos financieros a valor razonable con cambios en el patrimonio neto	40.824.489,05	-
	40.824.489,05	-
Naturaleza:		
Instrumentos de patrimonio		
De entidades objeto de capital riesgo	40.824.489,05	-
De otras entidades	-	-
	40.824.489,05	-
Por cotización:		
Cotizados	-	-
No cotizados	40.824.489,05	-
	40.824.489,05	-
Moneda:		
En euros	10.448.430,61	-
En moneda extranjera	30.376.058,44	-
	40.824.489,05	-

Al 31 de diciembre de 2021 y 2020, la totalidad del saldo incluido en este epígrafe corresponde fundamentalmente a acciones y a participaciones en entidades objeto de capital riesgo.

El detalle de la cartera de inversiones financieras, junto con el desglose de los compromisos de inversión pendientes por cada inversión, al 31 de diciembre de 2021 se incluye como Anexo, el cual forma parte integrante de esta nota.

El movimiento que se ha producido, durante los ejercicios 2021 y 2020, en el coste de las inversiones del Fondo en entidades objeto de capital riesgo se muestra a continuación:

	Euros	
	2021	2020
Coste de adquisición al 1 de enero	-	-
Desembolsos	37.114.865,69	-
Distribuciones	(1.592.644,54)	-
Coste de adquisición al 31 de diciembre	35.522.221,15	-

Los importes en divisa han sido convertidos a los tipos de cambio oficiales de 31 de diciembre de 2021 y 2020. Por otro lado, los importes recogidos en la cuenta "Desembolsos" del cuadro anterior se corresponden con los desembolsos de capital efectuados por el Fondo en las entidades objeto de capital riesgo participadas y que, por lo tanto, incrementan su valor de coste. Finalmente, los importes recogidos en la cuenta "Distribuciones" del cuadro anterior se corresponden fundamentalmente con la devolución de las aportaciones de capital efectuadas por el Fondo a las entidades objeto de capital riesgo participadas y que, por lo tanto, disminuyen su valor de coste.

Durante los ejercicios 2021 y 2020 se han obtenido dividendos e intereses por parte de las entidades participadas que se incluyen en el saldo del epígrafe "Ingresos financieros – Intereses dividendos y rendimientos asimilados" de la cuenta de pérdidas y ganancias. Adicionalmente, el saldo del epígrafe "Resultado por enajenaciones (neto) – Instrumentos de Patrimonio" de la cuenta de pérdidas y ganancias de dichos ejercicios recoge, en su caso, distribuciones percibidas por el Fondo con origen en las desinversiones realizadas por las entidades participadas



CLASE 8.^a



006579269

El saldo del epígrafe "Deudores" del activo del balance al 31 de diciembre de 2021 incluye 114,43 euros correspondientes al importe de las distribuciones pendientes de cobro a dicha fecha a las entidades participadas por el Fondo.

Adicionalmente, el saldo del epígrafe "Deudores" del activo del balance al 31 de diciembre de 2021 incluye 190.180,87 euros correspondientes a capital call desembolsados pendientes de ejecución a dicha fecha y que han sido ejecutados con posterioridad al cierre del ejercicio.

El movimiento que se ha producido en el deterioro asociado a las inversiones financieras a largo plazo del Fondo, durante los ejercicios 2021 y 2020, se muestra a continuación:

	Euros	
	2021	2020
Saldos al 1 de enero	-	-
Dotaciones con cargo a resultados (*)	(149.227,76)	-
Aplicaciones	-	-
Saldos al 31 de diciembre	(149.227,76)	-

(*) Importe registrado en el epígrafe "Resultados y variaciones del valor razonable de la Cartera de Inversiones Financieras (neto) – Deterioros y pérdidas de inversiones financieras" de la cuenta de pérdidas y ganancias de dichos ejercicios.

Coefficiente de inversión y concentración

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

Según el artículo 16.1 de la Ley 22/2014, de 12 de noviembre, reguladora de las entidades de capital-riesgo y sus sociedades gestoras, el Fondo no podrá invertir más del 25% de su activo computable en una misma empresa, en el momento de la inversión, ni más del 35% en empresas pertenecientes al mismo grupo de sociedades. Al 31 de diciembre de 2021 el Fondo cumplía con el mencionado límite.

6. Participes

El patrimonio del Fondo está formalizado por clases de participaciones, de distintas características, que confieren a su titular un derecho de propiedad sobre el mismo. Las participaciones son nominativas tienen la consideración de valores negociables y estarán representadas mediante certificados nominativos sin valor nominal que podrán documentar una o varias participaciones. Las distintas clases de participaciones podrán ser suscritas por aquellos inversores que cumplan con los requisitos establecidos en el Folleto del Fondo inscrito en la CNMV. Las participaciones confieren a sus titulares la condición de participes y les atribuye un derecho de propiedad sobre el patrimonio del Fondo, a prorrata de su participación en el mismo, y con sujeción a las reglas de prelación que se incluyen en la política de distribuciones del Fondo, descrita en el Folleto del Fondo inscrito en la CNMV.



CLASE 8.^a



006579270

Por otro lado, desde la fecha de primer cierre y durante el periodo de colocación los partícipes que suscriban compromisos de inversión por primera vez, así como los partícipes que incrementen su compromiso de inversión, abonarán al Fondo una prima de actualización que se encuentra definida en el Folleto del Fondo inscrito en la CNMV y se registra en el epígrafe "Prima de emisión" del patrimonio neto del balance, por importe de 28.064,65 euros. Dicha prima de actualización financiera no se considera en ningún caso parte de los Compromisos de Inversión.

Al 31 de diciembre 2021 y 2020, las aportaciones netas de los partícipes del Fondo ascendían a 40.918.000,00 y 8.269.000,00 euros, formalizadas en participaciones sin valor nominal, totalmente suscritas que confieren a sus propietarios un derecho de propiedad y cuyo detalle se muestra a continuación, junto con la composición del patrimonio neto y del patrimonio comprometido del Fondo a dichas fechas:

31 de diciembre de 2021:

Clase de Participaciones	Número de participaciones	Patrimonio al cierre del ejercicio (Euros)	Patrimonio comprometido al cierre del ejercicio (Euros)
Clase A3	4.300.000,00	4.606.268,52	21.500.000,00
Clase A4	765.000,00	810.789,35	3.825.000,00
Clase A5	4.460.000,00	4.638.213,19	22.300.000,00
Clase A6	22.798.000,00	23.579.360,33	113.990.000,00
Clase A7	7.090.000,00	7.599.017,59	35.450.000,00
Clase A8	220.000,00	244.424,26	1.100.000,00
Clase B3	1.285.000,00	1.388.212,27	6.425.000,00
	40.918.000,00	42.866.285,51	204.590.000,00

31 de diciembre de 2020:

Clase de Participaciones	Número de participaciones	Patrimonio al cierre del ejercicio (Euros)	Patrimonio comprometido al cierre del ejercicio (Euros)
A4	106.250,00	103.167,66	2.125.000,00
A5	617.500,00	593.664,93	12.350.000,00
A6	5.441.500,00	5.216.553,74	108.830.000,00
A7	1.612.500,00	1.574.998,37	32.250.000,00
A8	170.000,00	169.845,16	1.750.000,00
B3	321.250,00	315.098,95	6.425.000,00
	8.269.000,00	7.973.328,81	163.730.000,00

En el Estado de Cambios en el Patrimonio Neto se desglosa el movimiento que se ha producido en el saldo del epígrafe "Fondos reembolsables – Partícipes" durante los ejercicios 2021 y 2020.

El importe correspondiente al patrimonio total comprometido se registra en el epígrafe "Otras cuentas de orden – Patrimonio total comprometido" de las cuentas de orden. A lo largo de la vida del Fondo, la Sociedad Gestora irá



CLASE 8.^a



006579271

requiriendo a los partícipes para que procedan a la aportación de sus Compromisos de Inversión mediante la suscripción, en una o varias veces, de nuevas participaciones, que serán íntegramente desembolsadas.

Al 31 de diciembre de 2021 y 2020 el Fondo tenía 1.364 y 1.275 partícipes, respectivamente.

7. Otros resultados de explotación y otros gastos de explotación

Otros resultados de explotación – Comisiones satisfechas

La composición del saldo del epígrafe “Otros resultados de explotación - Comisiones satisfechas” de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta se indica a continuación:

	Euros	
	2021	2020
Comisión de gestión		
<i>Comisión de gestión fija</i>	2.544.570,51	282.466,44
<i>Comisión de gestión variable</i>	-	-
	2.544.570,51	282.466,44
Otras comisiones y gastos		
<i>Comisión de depósito</i>	27.141,26	-
	27.141,26	-
	2.571.711,77	282.466,44

Comisión de gestión:

Según se indica en la Nota 1, la gestión y representación del Fondo están encomendadas a la Sociedad Gestora (véase Nota 1). Por este servicio el Fondo paga una comisión, de acuerdo con las condiciones establecidas en el Folleto inscrito en la CNMV. La comisión de gestión se calcula diariamente y se abona por trimestres anticipados.

Adicionalmente, la Sociedad Gestora percibirá del Fondo una comisión de gestión variable de acuerdo con las condiciones establecidas en el Folleto inscrito en la CNMV. El Consejo de Administración de la Sociedad Gestora del Fondo ha considerado que no se cumplen los requisitos para el registro de una provisión en concepto de comisión de gestión variable.

Comisión de depósito:

La entidad depositaria del Fondo (véase Nota 1) percibe una comisión como contraprestación por su servicio de depositaria, que se calcula y devenga diariamente y se abonará por trimestres vencidos, de acuerdo con las condiciones establecidas en el Folleto inscrito en la CNMV.

Comisión de suscripción:

La Sociedad Gestora del Fondo cobrará a los partícipes el porcentaje de comisión de suscripción definido para cada clase de participación conforme a lo establecido en el Folleto del Fondo.

Los importes pendientes de pago por estos conceptos se incluyen, en su caso, en el epígrafe “Acreedores y cuentas a pagar” del pasivo del balance al 31 de diciembre de 2021 y 2020.



CLASE 8.ª



006579272

Otros gastos de explotación

El desglose del saldo de este epígrafe de la cuenta de pérdidas y ganancias es el siguiente:

	Euros	
	2021	2020
Servicios bancarios y similares	59.930,46	125,27
Otros servicios profesionales independientes	101.653,22	7.579,48
Otros gastos	30.288,48	5.500,00
Tributos	1.339,39	-
	193.211,55	13.204,75

Adicionalmente, el saldo de la cuenta "Otros servicios profesionales independientes" del detalle anterior incluye los honorarios relativos a servicios de auditoría de cuentas anuales de los ejercicios 2021 y 2020 del Fondo, por un importe de 9.622 y 4.570 euros, respectivamente. Adicionalmente, durante el ejercicio 2021 el Fondo ha devengado 4.000 euros de honorarios, adicionales a los de auditoría, facturados por el auditor o por otras entidades vinculadas al mismo (ningún importe por este concepto en el ejercicio 2020).

Los importes pendientes de pago por dichos conceptos al 31 diciembre de 2021 y 2020, se incluyen, en su caso, en el saldo del epígrafe "Acreedores y cuentas a pagar" del pasivo del balance.

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

Al 31 de diciembre de 2021 y 2020, el Fondo no tenía ningún importe significativo pendiente de pago a proveedores en operaciones comerciales. Asimismo, durante los ejercicios 2021 y 2020 el Fondo no ha realizado pagos significativos a proveedores en operaciones comerciales. En opinión de los Administradores del Fondo tanto los importes pendientes de pago a proveedores en operaciones comerciales al 31 de diciembre de 2021 y 2020 como los pagos realizados a dichos proveedores durante los ejercicios 2021 y 2020 cumplen o han cumplido con los límites legales de aplazamiento.

8. Situación fiscal

i. Conciliación del importe neto de ingresos y gastos del ejercicio con la base imponible del Impuesto sobre Beneficios

A continuación, se presenta la conciliación entre el resultado contable y la base imponible del Impuesto sobre Beneficios correspondiente a los ejercicios 2021 y 2020:



006579273

CLASE 8.^a

Ejercicio 2021:

	Euros						
	Cuenta de pérdidas y ganancias		Ingresos y gastos directamente imputados al patrimonio		Reservas		Total
Saldo de ingresos y gastos del ejercicio	-	(3.066.640,94)	5.282.532,99	-	-	-	2.215.892,05
	Aumentos ("A")	Disminuciones ("D")	A	D	A	D	
Impuesto sobre Sociedades	-	-	168.962,67	-	-	-	168.962,67
Diferencias permanentes	149.227,76	(185,35)	-	-	-	-	149.042,41
Diferencias temporarias	-	-	-	(5.451.495,66)	-	-	(5.451.495,66)
Base imponible fiscal							(2.917.598,53)

Ejercicio 2020:

	Euros						
	Cuenta de pérdidas y ganancias		Ingresos y gastos directamente imputados al patrimonio		Reservas		Total
Saldo de ingresos y gastos del ejercicio	-	(295.671,19)	-	-	-	-	(295.671,19)
	Aumentos ("A")	Disminuciones ("D")	A	D	A	D	
Impuesto sobre Sociedades	-	-	-	-	-	-	-
Diferencias permanentes	-	-	-	-	-	-	-
Diferencias temporarias	-	-	-	-	-	-	-
Base imponible fiscal							(295.671,19)

El detalle de las diferencias permanentes recogidas en los cuadros anteriores, se muestra a continuación:

	Euros	
	2021	2020
<i>Aumentos (*) -</i>		
Gasto por deterioro de inversiones financieras (véase Nota 5)	149.227,76	-
	149.227,76	-
<i>Disminuciones (*) -</i>		
Exención por plusvalías obtenidas en las desinversiones (véanse Notas 3-g y 5)	(185,35)	-
	(185,35)	-
	149.042,41	-

(*) Si bien en el ejercicio 2021 no se ha incorporado la información relativa al régimen de atribución de rentas, la misma será incorporada en la declaración del impuesto sobre sociedades que finalmente presente la Sociedad Gestora del Fondo, estimando sus Administradores que, en cualquier caso, el efecto no sería significativo para las presentes cuentas anuales.

iii. Conciliación entre la base imponible el resultado contable y el gasto por impuesto sobre beneficios

La conciliación entre la base imponible y el gasto por Impuesto sobre Beneficios correspondiente a los ejercicios 2021 y 2020, es la siguiente:



006579274

CLASE 8.ª

	Euros	
	2021	2020
Base imponible	(2.917.598,53)	(295.671,19)
Cuota (25%)	-	-
Total gasto (ingreso) por impuesto reconocido en la cuenta de pérdidas y ganancias	-	-

La cuenta de pérdidas y ganancias de los ejercicios 2021 y 2020 no incluye gasto alguno en concepto de impuesto sobre beneficios, al no ser positiva la base imponible de dichos ejercicios.

iv. Pérdidas fiscales a compensar

El Fondo dispone, al 31 de diciembre de 2021, de las siguientes bases imponibles negativas a compensar contra eventuales beneficios fiscales futuros:

Año de Origen	Euros
2020	295.671,19
	295.671,19

Al 31 de diciembre de 2021, el saldo del epígrafe "Otras cuentas de orden – Pérdidas fiscales a compensar" no recoge las pérdidas fiscales correspondientes al ejercicio 2021.

v. Activos y pasivos por impuesto diferido registrados

Al 31 de diciembre de 2021 y 2020 los epígrafes "Activos por impuesto diferido" y "Pasivos por impuesto diferido" del balance incluyen los saldos con origen en las minusvalías/plusvalías generadas por las inversiones financieras (véase Nota 5).

v. Ejercicios pendientes de comprobación y actuaciones inspectoras

Según establece la legislación vigente, los impuestos no pueden considerarse definitivamente liquidados hasta que las declaraciones presentadas hayan sido inspeccionadas por las autoridades fiscales o haya transcurrido el plazo de prescripción de cuatro años. Al cierre del ejercicio 2021 el Fondo tiene abiertos a inspección la totalidad de los impuestos correspondientes a las operaciones efectuadas desde su constitución (véase Nota 1). Los Administradores de la Sociedad Gestora del Fondo consideran que se han practicado adecuadamente las liquidaciones de los mencionados impuestos, por lo que, aún en caso de que surgieran discrepancias en la interpretación normativa vigente por el tratamiento fiscal otorgado a las operaciones, los eventuales pasivos resultantes, en caso de materializarse, no afectarían de manera significativa a estas cuentas anuales.

9. Gestión del riesgo y gestión del capital**Descripción de riesgos financieros**

La actividad del Fondo se circunscribe al objeto social establecido por la normativa específica para los Fondos de Capital-Riesgo. En este sentido, la propia actividad de inversión característica de este tipo de entidades conlleva el riesgo correspondiente, derivado del mayor o menor éxito en la generación de valor en cada inversión de la cartera del Fondo. El Fondo por su operativa puede estar expuesto, en diversos grados, a riesgos de crédito, riesgo de liquidez y riesgo de mercado.



CLASE 8.^a



006579275

El riesgo de crédito al que el Fondo se halla expuesto es correspondiente a las contrapartes de las cuentas bancarias, que son en todos los casos entidades financieras reguladas, y a las participaciones en instrumentos de patrimonio (véase Nota 1). Adicionalmente, el Fondo cuenta con compromisos de inversión por parte de los partícipes. Éstos se obligan contractualmente a desembolsar la totalidad de ese compromiso a requerimiento de la Sociedad Gestora del Fondo.

Riesgo de liquidez

La Sociedad Gestora realiza una monitorización constante de las necesidades de tesorería del Fondo para hacer frente a las solicitudes de desembolsos de las entidades participadas mediante estimaciones de los flujos de caja. El Fondo realiza las solicitudes de desembolso a sus partícipes tomando como base esas estimaciones, por lo que el riesgo de liquidez no es significativo. En este sentido, el Fondo podrá, a discreción de la Sociedad Gestora, solicitar y obtener financiación de terceros, así como otorgar las garantías que a dichos efectos fueran necesarias, con arreglo a la legislación que sea aplicable en cada momento.

Riesgo de mercado

Finalmente, en cuanto al riesgo de mercado que pudiera surgir por la exposición del valor de las posiciones mantenidas en instrumentos financieros, distintos de los característicos de la inversión propia de Capital-Riesgo, se entiende que el Fondo únicamente está expuesto en grado bajo, en relación con las operaciones de colocación de la tesorería del Fondo en cuentas bancarias.

Por lo tanto, los riesgos de mercado fuera del ámbito propio de la actividad característica de Capital-Riesgo son bajos en los ámbitos de riesgo de precio y riesgo de tipo de interés, conforme se describe a continuación:

- El riesgo de precio es bajo ya que las colocaciones de tesorería referidas se hacen a corto plazo, por plazos nunca superiores al año, y se mantienen hasta vencimiento, por lo que no ha lugar de variación de precio en mercado secundario.
- El riesgo de tipo de interés es bajo en la medida en que los plazos de colocación son cortos, aunque se puede identificar el riesgo de que, durante el plazo comprometido, la estructura de tipos de interés cambie y se manifieste cierto lucro cesante por el compromiso con un tipo inferior. Para paliar este riesgo, y por añadidura a los plazos cortos de colocación, se analiza la evolución de las curvas de tipos para operar conforme a su evolución prevista.

Riesgo operacional

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

- La operativa en cuyo ámbito se desenvuelve este riesgo se circunscribe a la actividad propia del Fondo como entidad de capital riesgo.
- En este contexto, la propia naturaleza de la actividad del Fondo conlleva el riesgo operacional propio de la inversión en Fondos de Capital Riesgo no cotizados en mercados principales, con objeto de aumentar el valor de la inversión y desinvertir en un plazo medio con el objetivo de generar una plusvalía para los inversores. En este escenario, la actividad de inversiones se desarrolla conforme a una estrategia específica establecida en el Folleto del Fondo.
- Finalmente, la Sociedad Gestora del Fondo cuenta con planes de contingencia orientados a facilitar la continuidad de las operaciones y actividad en general del Fondo en caso de incidente o desastre que afecte a



CLASE 8.ª
INSTRUMENTOS FINANCIEROS



006579276

sus instalaciones, contando con medios para la duplicación del archivo de información de forma que la parte más relevante de ésta pueda ser recuperada en dichos casos.

Riesgo de tipo de cambio

El Fondo puede tener suscritos compromisos de inversión en Entidades Participadas en divisa diferente al euro (véase Nota 5). La evolución del tipo de cambio euro/divisa a lo largo de la vida del Fondo puede tener el riesgo de "sobre-compromiso" en las actividades del mismo, por ello, la Sociedad Gestora realiza un seguimiento continuo del riesgo de tipo de cambio. Puede darse la circunstancia de que esos compromisos de inversión en divisa diferente al euro representen una cantidad mayor a la prevista actualmente en caso de que la divisa se apreciase significativamente. No obstante se estima que el riesgo de tipo de cambio en este caso no es significativo ya que es práctica habitual que los gestores de los fondos en cartera no lleguen a solicitar el 100% del capital comprometido en los mismos. No obstante la sociedad gestora realiza un seguimiento continuo del riesgo de tipo de cambio.

Gestión del capital

En relación con las estrategias de gestión de los recursos propios del Fondo, se hace el seguimiento necesario de las necesidades de tesorería y satisfacción de los pasivos del mismo, de forma que la realización de reembolsos u otro tipo de retornos a los partícipes no suponga menoscabo de lo anterior. Adicionalmente, la solicitud de desembolsos pendientes sobre el nominal del Fondo se plantea también en atención a sus necesidades en dicho ámbito.

Por otro lado, cabe destacar que la actividad del Fondo, en tanto que regulada y supervisada por la autoridad competente, supone el cumplimiento de una serie de coeficientes, como base para el desarrollo conveniente de las operaciones de este tipo de entidades.

En todo caso, se considera que el patrimonio mantenido por el Fondo es adecuado para su perfil de riesgo y entorno operativo.

Riesgo de sostenibilidad

La sociedad gestora del Fondo tiene en cuenta los riesgos de sostenibilidad en las decisiones o, en su caso, asesoramiento de inversión. El riesgo de sostenibilidad de las inversiones dependerá, entre otros, del tipo de emisor, el sector de actividad o su localización geográfica. De este modo, las inversiones que presenten un mayor riesgo de sostenibilidad pueden ocasionar una disminución del precio de los activos subyacentes y, por tanto, afectar negativamente al valor liquidativo del Fondo.

Este Fondo promueve características medioambientales o sociales (art. 8 Reglamento (UE) 2019/2088)

10. Acontecimientos posteriores al cierre

A fecha de formulación de las presentes cuentas anuales, no se ha producido ningún hecho significativo adicional no descrito en las Notas anteriores.



CLASE 8.^a



006579277

Arcano Impact Private Equity, Fondo de Capital Riesgo, S.A.

Anexo: Detalle de Inversiones Financieras al 31 de diciembre de 2021

Nombre	Auditor	Divisa	Importe Pendiente de Desembolso	Coste	Deterioro	Euros			Ajustes por Valoración (b)
						Plusvalías (Minusvalías) Latentes	Valor Razonable (a)		
Trill Impact (No.1) SCSP	Deloitte	EUR	12.315.772,69	2.313.856,94	-	(309.474,94)	2.004.382,00	(308.701,25)	
Apposite Healthcare III L.P.	KPMG	GBP	740.508,66	10.947.043,17	-	839.099,54	11.786.142,71	837.001,79	
T2 Energy Transition Fund	PwC	EUR	2.125.000,00	2.875.000,00	-	144.494,69	3.019.494,69	144.133,45	
Foresite Capital Fund V, L.P.	EY	USD	459.120,61	2.881.249,58	-	1.156.958,08	4.038.207,66	1.154.065,68	
Foresite Capital Opportunity Fund V, L.P.	EY	USD	114.780,15	725.006,25	-	507.352,92	1.232.359,17	506.084,54	
Agilitas 2020 Private Equity Fund SC/Sp	KPMG	EUR	6.438.624,31	1.65.375,69	(149.227,76)	-	16.147,93	-	
Achieve Partners Workforce Fund I, LP	Crowe LLP	USD	5.272.261,26	3.406.376,45	-	1.577.098,74	4.983.475,19	1.573.155,99	
Forbion Growth Opportunities Fund I C.V	KPMG	EUR	3.270.102,00	1.729.898,00	-	555.727,00	2.285.625,00	554.337,68	
Vistria Fund IV	PwC	USD	10.114.576,20	2.243.794,14	-	(215.214,77)	2.028.579,37	(214.676,73)	
Ara Partners Fund II	PwC	USD	7.294.557,65	1.185.542,39	-	85.203,30	1.270.745,69	84.990,29	
Owl Ventures Management V, LLC	BDO	USD	4.598.269,47	858.279,98	-	(45.663,88)	812.616,10	(45.549,72)	
Owl Ventures Management Opportunity II, LLC	BDO	USD	2.052.798,87	684.815,01	-	(3.120,68)	681.694,33	(3.112,88)	
HG Centauri Co-Invest L.P. (Benevity)	Grant Thornton UK	USD	-	2.914.626,41	-	627.611,80	3.542.238,21	470.708,85	
Apposite Healthcare Co-Investment II (Habitus)	KPMG	EUR	308.642,86	2.591.357,14	-	531.423,86	3.122.781,00	530.095,30	
Generation IM Sustainable Solutions Fund IV (B), L.P.	EY	USD	8.211.195,48	-	-	-	-	-	
Circularity European Growth Fund II LP	KPMG	EUR	4.630.000,00	-	-	-	-	-	
Verdane Idun I (D) AB	PwC	EUR	9.250.000,00	-	-	-	-	-	
Summa Equity Fund III (No. 1) AB	PwC	EUR	23.150.000,00	-	-	-	-	-	
			100.346.210,21	35.522.221,15	(149.227,76)	5.451.495,66	40.824.489,05	5.282.532,99	

(a) Los importes en divisa han sido convertidos a los tipos de cambio oficiales de 2021.

(b) Importes incluidos en el saldo del epígrafe "Ajustes por valoración en el patrimonio neto - Activos financieros a valor razonable con cambios en el patrimonio neto" del patrimonio neto del balance. Dichos importes incorporan, neto de su correspondiente efecto impositivo, la variación en el valor razonable originada por las variaciones en el tipo de cambio (véase Nota 3-h).



CLASE 8.^a



006579278

Arcano Impact Private Equity Fund, Fondo de Capital Riesgo

Informe de Gestión correspondiente al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2021

De acuerdo con el artículo 67 de la Ley 22/2014 de 12 de noviembre, reguladora de las Entidades de Capital Riesgo, otras Entidades de Inversión Colectiva de tipo cerrado y de sus Sociedades Gestoras, el Consejo de Administración de Arcano Capital, Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, S.A.U., la Sociedad Gestora del Fondo, presenta el informe de gestión adjunto, que contiene una exposición de la evolución del Fondo durante el ejercicio 2021.

Situación del Fondo, evolución de los negocios (mercados) y evolución previsible

Del Patrimonio Total Comprometido, durante el ejercicio 2021 el Fondo ha desembolsado 37.114.865,69 euros para atender a las solicitudes de suscripción de los Fondos Participados. Estos últimos han sido destinados a cubrir inversiones llevadas a cabo por dichos fondos, así como comisiones de gestión y otros gastos.

El Consejo de Administración de la Sociedad Gestora evalúa positivamente la evolución previsible del Fondo.

Uso de instrumentos financieros por el Fondo

Dada su actividad, el uso de instrumentos financieros por el Fondo está destinado a la consecución de su objeto social, ajustando sus objetivos y políticas de gestión de los riesgos de precio, crédito, liquidez, sostenibilidad y riesgo de flujos de caja de acuerdo a los límites y coeficientes establecidos por la Ley 22/2014, de 12 de noviembre, reguladora de las Entidades de Capital-Riesgo y de sus Sociedades Gestoras y las correspondientes circulares emitidas por la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

Este producto financiero promueve características medioambientales o sociales (Art. 8 Reglamento (UE) 2019/2088).

¿El producto financiero tiene un objetivo de inversión sostenible?

Sí

Realizó inversiones sostenibles con un objetivo ambiental: __%

En actividades económicas que califican con medioambientalmente sostenibles bajo la Taxonomía de la UE

En actividades económicas que no califican como medioambientalmente sostenibles bajo la Taxonomía de la UE

Hizo inversiones sostenibles con un objetivo de inversión social: __%

No

Promueve características ambientales/sociales (A/S), y aunque no tenga como objetivo inversiones sostenibles, ha hecho un proporción de __% de inversiones sostenibles

Con un objetivo ambiental en actividades que califican bajo la Taxonomía de la UE como medioambientalmente sostenibles

Con un objetivo ambiental en actividades que no califican bajo la Taxonomía de la UE como medioambientalmente sostenibles

Con un objetivo social

Promueve características ambientales/sociales (A/S), pero no ha realizado inversiones sostenibles



CLASE 8.^a



006579279

El producto promueve características A/G y aunque no tiene como objetivo inversiones sostenibles, ha hecho una proporción amplia (c50%) de las inversiones sostenibles es decir en gestores de Private Equity que se han comprometido a llevar a cabo objetivos sostenibles tal y cómo se recoge en el Reglamento (UE) 2019/2088.

¿En qué medida se cumplieron las características ambientales y/o sociales promovidas por este producto financiero?

El Producto tiene como objetivo invertir en fondos y compañías que promuevan características medioambientales y/o sociales. Para ello, el Producto plantea invertir en fondos y compañías que generen un retorno financiero y un impacto positivo medible tanto en la sociedad o el medioambiente, en línea con los Objetivos de Desarrollo Sostenible (“ODS”). A pesar de tener un enfoque generalista, el Producto busca abordar los ODS a través de cuatro verticales de impacto, incluyendo:

1. **Transición ecológica** – mitigar los efectos del cambio climático, evitando y reduciendo las emisiones de gases de efecto invernadero, y adaptarse a él a través de comportamiento, prácticas, sistemas y forma de vida más sostenibles
2. **Salud y bienestar** – apoyar iniciativas que busquen abordar los problemas que afectan a la salud y el bienestar de las personas desde dos enfoques, principalmente: (i) acceso universal asequible a la atención sanitaria y (ii) sistemas efectivos de prevención de enfermedades
3. **Educación de calidad** – apoyar iniciativas que busquen dar acceso a una educación de calidad a grupos en situación de vulnerabilidad, así como garantizar la igualdad de oportunidades y la no discriminación por cuestiones de sexo, raza o religión a todas las personas
4. **Agroindustria** – apoyar la agricultura sostenible a través de procesos y tecnologías mejorados que tengan en cuenta la salud de las personas y el planeta

Para determinar si una oportunidad de inversión promueve las características ASG y de impacto que se plantean en la política de inversión del Producto, Arcano ha diseñado una herramienta interna – Arcano IMPACT Dashboard – basada en las mejores prácticas del mercado (i.e. UNDP SDG Impact Standards for Private Equity Funds), con el fin de evaluar y categorizar si las inversiones subyacentes:

- i. Tienen objetivos de generar un impacto positivo en la sociedad y/o el medioambiente claramente definidos.
- ii. Cuentan con una metodología de gestión y medición del impacto (“GMI”) bien definida con el fin de monitorizar y comprobar si dicho impacto se está generando durante el periodo de tenencia.
- iii. Proporcionan información relativa a la consecución de los objetivos de impacto, en las verticales de actividad descritas anteriormente, durante la vida de la Inversión.

El IMPACT Dashboard valorará a los gestores subyacentes a través de 22 indicadores que cubren todas las fases del proceso de inversión. Esta herramienta otorga un rating a cada gestor, permitiendo su clasificación en una escala de 0 a 100. El IMPACT Dashboard será utilizado durante: (i) el proceso de due diligence de una oportunidad de inversión, de cara a incluirlo en el documento presentado en el comité de inversión; y (ii) post-inversión para evaluar a los gestores anualmente y monitorizar su evolución, positiva o negativa, e incluir un resultado del análisis en el informe anual de impacto:

1. Adhesión a las mejores prácticas de la industria:

- 1.1 Compromiso con iniciativas y/o normas que promueven la inversión de impacto o la inversión temática de impacto
- 1.2 Publicación de informes y/o artículos enfocados en la inversión de impacto, con el fin de contribuir a su difusión
- 1.3 Formación especializada en la gestión y la medición del impacto a los empleados de la firma
- 1.4 Alineación de intereses con la consecución de los objetivos de impacto (i.e. comisión de éxito alineada con objetivos financieros y de impacto)



006579280

CLASE 8.^a
INFORMACIÓN FINANCIERA

2. Selección inicial

2.1 Tesis y estrategia de inversión de impacto que incorpore objetivos sociales y/o medioambientales durante el proceso de selección inicial

3. Inversión

- 3.1 Experiencia, conocimientos y recursos dedicados a la estrategia de impacto
- 3.2 Cobertura de las cuestiones de impacto durante la fase de due diligence, incluida la identificación de potenciales métricas de impacto
- 3.2 Metodología de gestión y medición de impacto
- 3.4 Frecuencia de los informes de gestión y medición de impacto
- 3.5 Supervisión de los asuntos de impacto por parte del comité de inversión
- 3.6 Integración de los aspectos de impacto en la inversión

4. Monitorización

- 4.1 Asignación de profesionales del equipo de inversión a las empresas subyacentes con el fin de supervisar el progreso del impacto
- 4.2 Indicadores clave de rendimiento y evaluación del desempeño de los miembros del equipo de inversión asignados a una empresa de la cartera
- 4.3 Seguimiento de los objetivos de impacto
- 4.4 Mecanismos para garantizar la correcta supervisión del progreso del impacto por parte del comité de inversión
- 4.5 Medidas de resolución de problemas relacionados con el impacto
- 4.6 Evaluación de las competencias relacionadas con el impacto del equipo de gestión de la empresa en cartera
- 4.7 Incorporación de consideraciones de impacto a la hora de medir el valor generado en el momento de la venta
- 4.8 Intención de salvaguardar las mejoras de impacto tras el periodo de tenencia de la empresa por parte del gestor

5. Reporting

- 5.1 Elaboración de un informe que incluya información relacionada con el la gestión y los resultados de impacto de las inversiones subyacentes a los inversores
- 5.2 Divulgación externa de las acciones y/o resultados de impacto
- 5.3 Verificación por parte de terceros

¿Cómo se comportaron los indicadores de sostenibilidad?

A continuación, se muestra el desempeño de los gestores subyacentes del Producto en base a los 22 indicadores del IMPACT Dashboard a 31 de diciembre de 2021:



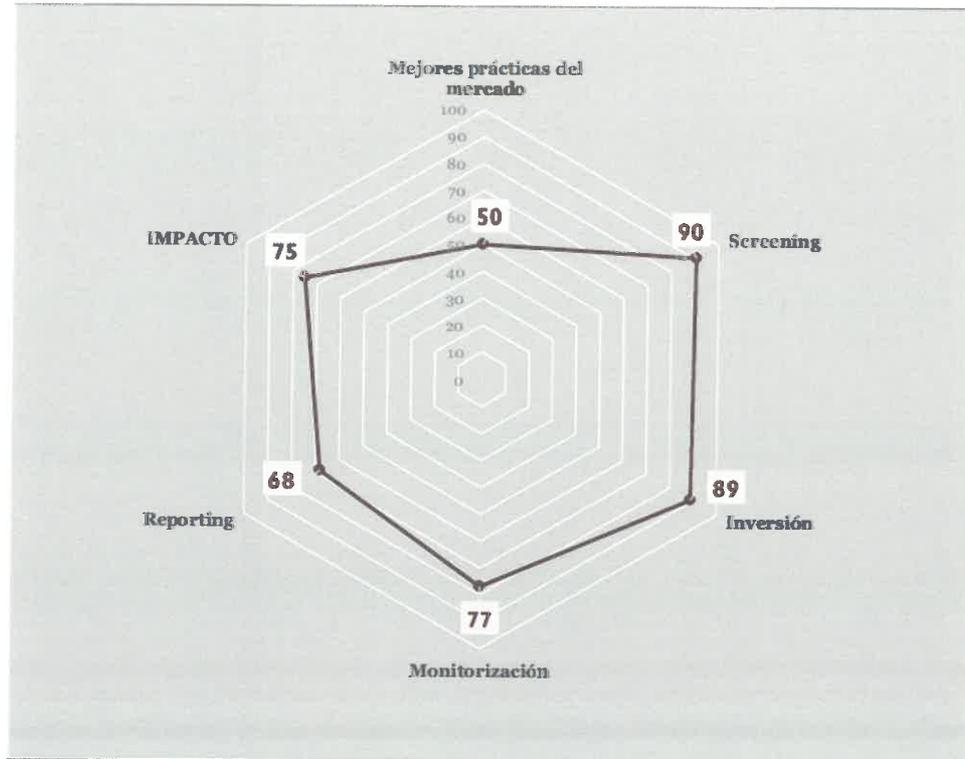
006579281

CLASE 8.^a

	Mejores prácticas del mercado	Screening	Inversión	Monitorización	Reporting	IMPACTO
Trill Impact I	61	100	100	95	100	91
Apposite III	15	67	88	79	39	65
T2 Energy Transition	70	100	94	95	85	89
Foresite V	42	100	76	63	41	62
Agilitas 2020	34	67	47	28	15	35
Forbion Growth	53	100	94	83	57	79
Achieve I	55	100	100	79	70	81
Vistria IV	34	100	100	83	85	81
Ara II	17	67	70	52	57	53
Summa III	70	100	100	69	100	84
Verdane Idun	80	100	100	95	70	91
Owl V	40	67	77	72	70	67
Generation IV	77	100	100	100	70	92
Circularity	52	100	100	85	100	86

A continuación, se muestra el resultado consolidado de la cartera del Producto a 31 de diciembre de 2021:

Resultado consolidado de AIPEF - T4 2021

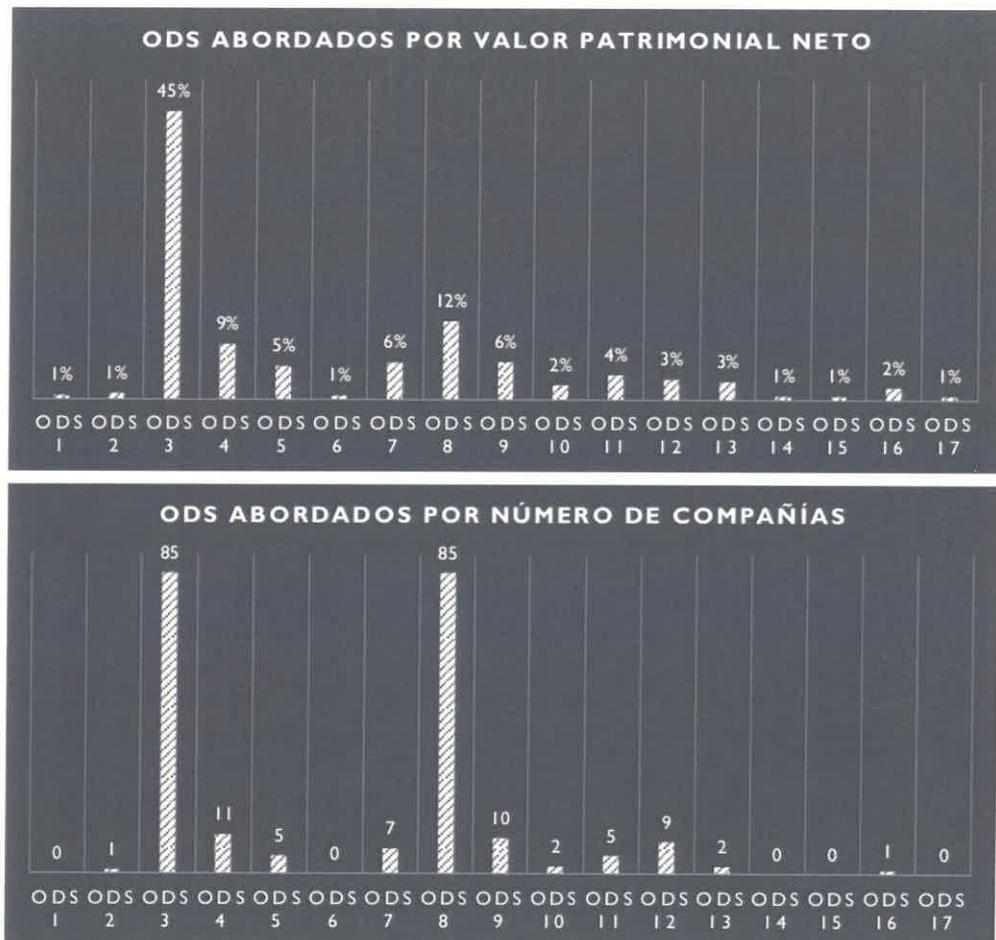




006579282

CLASE 8.^a
INVERSIÓN EN OBLIGACIONES DE ENTIDADES FINANCIERAS

Adicionalmente, se presentan los ODS abordados por las compañías en cartera del Producto a 31 de diciembre de 2021:



¿...y en comparación con periodos anteriores?

El presente informe representa el primero elaborado por parte del Producto, razón por la cual no se puede realizar una comparativa de los indicadores de sostenibilidad en relación a periodos anteriores. En el informe correspondiente al año 2022 se realizará la citada comparativa.

¿Cómo consideró este producto financiero las principales incidencias adversas en los factores de sostenibilidad?

El Producto considerará las Principales Incidencias Adversas en aquellas inversiones subyacentes que tienen un objetivo sostenible. Sin embargo, esto lo hará una vez entre en vigor el borrador final de normas técnicas que acompañan al Reglamento 2019/2088 (SFDR).



CLASE 8.^a



006579283

¿Cuáles fueron las principales inversiones de este producto financiero?

A 31 de diciembre de 2021, las principales posiciones – sobre el total comprometido a nivel fondo / transacción – son:

Fondo / Transacción	% de los activos (% sobre total comprometido)	País (Ubicación de oficinas principales)	Sector (Ángulo de impacto)
Summa III	18%	Suecia	Generalista
Trill Impact I	11%	Suecia	Generalista
Vistria IV	9%	EE.UU.	Generalista
Apposite Healthcare III	8%	Reino Unido	Salud y bienestar
Verdane Idun	7%	Noruega	Generalista
Achieve Workforce I	6%	EE.UU.	Educación de calidad
Sustainable Solutions IV	6%	Reino Unido	Generalista
Ara II	6%	EE.UU.	Transición ecológica
Agilintas 2020 PE	5%	Reino Unido	Generalista
Owl V	4%	EE.UU.	Educación de calidad
T2 Energy Transition	4%	Francia	Transición ecológica
Forbion Growth I	4%	Países Bajos	Salud y bienestar
Circularity II	4%	Edimburgo	Transición ecológica
Foresite V	2%	EE.UU.	Salud y bienestar
Proyecto Alpha (Habitus)	2%	Dinamarca	Salud y bienestar
Proyecto Centauri (Benevity)	2%	Canadá	Generalista
Owl Opp. II	2%	EE.UU.	Educación de calidad
Foresite Opp. V	1%	EE.UU.	Salud y bienestar



CLASE 8.^a



006579284

A 31 de diciembre de 2021, las principales posiciones – por compañía subyacente y en base al capital invertido – son:

Compañía	Fondo	% de los activos (% sobre total invertido)	País	Sector (Ángulo de impacto)
Habitus ¹	Proyecto Alpha	12%	Dinamarca	Salud y bienestar
Benevity	Proyecto Centauri	10%	Canadá	Generalista
Mesalvo	Trill Impact I	4%	Alemania	Salud y bienestar
Nordomatic	Trill Impact I	3%	Suecia	Transición ecológica
IMed	Apposite Healthcare III	3%	Suiza	Salud y bienestar
Achieve Cybersecurity Holdings	Achieve Workforce I	3%	EE.UU.	Educación de calidad
CrestOptics	Apposite Healthcare III	3%	Italia	Salud y bienestar
i2a	Apposite Healthcare III	3%	Francia	Salud y bienestar
Kelso Pharma	Apposite Healthcare III	3%	Reino Unido	Salud y bienestar
HCML	Apposite Healthcare III	3%	Reino Unido	Salud y bienestar

(1) El porcentaje de Habitus tiene en cuenta la exposición del Producto a través de la inversión en Apposite Healthcare III y a través de la coinversión directa del Proyecto Alpha

¿Cuál fue la proporción de inversiones sostenibles?

El producto promueve características A/G y aunque no tiene como objetivo inversiones sostenibles, ha hecho una proporción amplia (c50%) de las inversiones sostenibles es decir en gestores de Private Equity que se han comprometido a llevar a cabo objetivos sostenibles tal y cómo se recoge en el Reglamento (UE) 2019/2088.



006579285

CLASE 8.^a

Fondo	País (Ubicación de oficinas principales)	Clasificación SFDR
Summa III	Suecia	Artículo 9
Trill Impact I	Suecia	Artículo 9
Vistria IV	EE.UU.	n.a.
Apposite Healthcare III	Reino Unido	n.a.
Verdane Idun	Noruega	Artículo 9
Achieve Workforce I	EE.UU.	n.a.
Sustainable Solutions IV	Reino Unido	Artículo 8
Ara II	EE.UU.	Artículo 8
Agilias 2020 PE	Reino Unido	n.a.
Owl V	EE.UU.	n.a.
T2 Energy Transition	Francia	Artículo 8
Forbion Growth I	Países Bajos	Artículo 8
Circularity II	Edimburgo	Artículo 9
Foresite V	EE.UU.	n.a.
Owl Opp. II	EE.UU.	n.a.
Foresite Opp. V	EE.UU.	n.a.

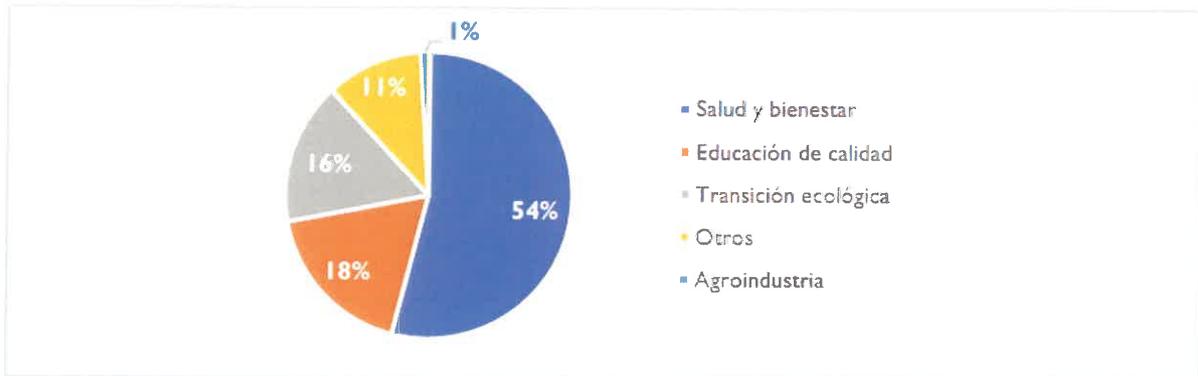
¿En qué sectores económicos se realizaron las inversiones?

A 31 de diciembre de 2021, el Producto cuenta con una cartera diversificada a través de las diferentes verticales de impacto mencionadas anteriormente, con un peso relevante en salud y bienestar, debido a la inversión de fondos temáticos enfocados en ésta vertical (i.e. Apposite, Foresite, Forbion) y fondos generalistas con inversiones dentro de ésta vertical (i.e. Agilias, Vistria, Trill Impact). A continuación, encontrará la diversificación temática del Producto por capital invertido a 31 de diciembre de 2021:



006579286

CLASE 8.^a



¿Qué inversiones se incluyeron en “otras”, cuál fue su propósito y hubo salvaguardas ambientales o sociales mínimas?

El Producto invierte exclusivamente en inversiones que promueven características ASG y también inversiones sostenibles. Hasta la fecha, no se ha realizado ninguna inversión en “otro” tipo de inversiones.

Uno de los criterios aplicados para la construcción de la cartera del Producto es la exclusión de empresas que no cumplan con los Principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas ni con las Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales a la hora de seleccionar sus inversiones en cartera. Los principios descartan la inversión en empresas que, por ejemplo, violan los derechos humanos o las leyes internacionales, que realizan trabajo forzoso o infantil o que están implicadas en constantes violaciones del medio ambiente. Además, el Producto excluye de sus inversiones cualquier compañía o fondo cuya estrategia de inversión incluya empresas que operen en los sectores restringidos indicados por el International Finance Corporation (“IFC”) (https://www.ifc.org/wps/wcm/connect/topics_ext_content/ifc_external_corporate_site/sustainability-at-ifc/company-resources/ifcexclusionlist).

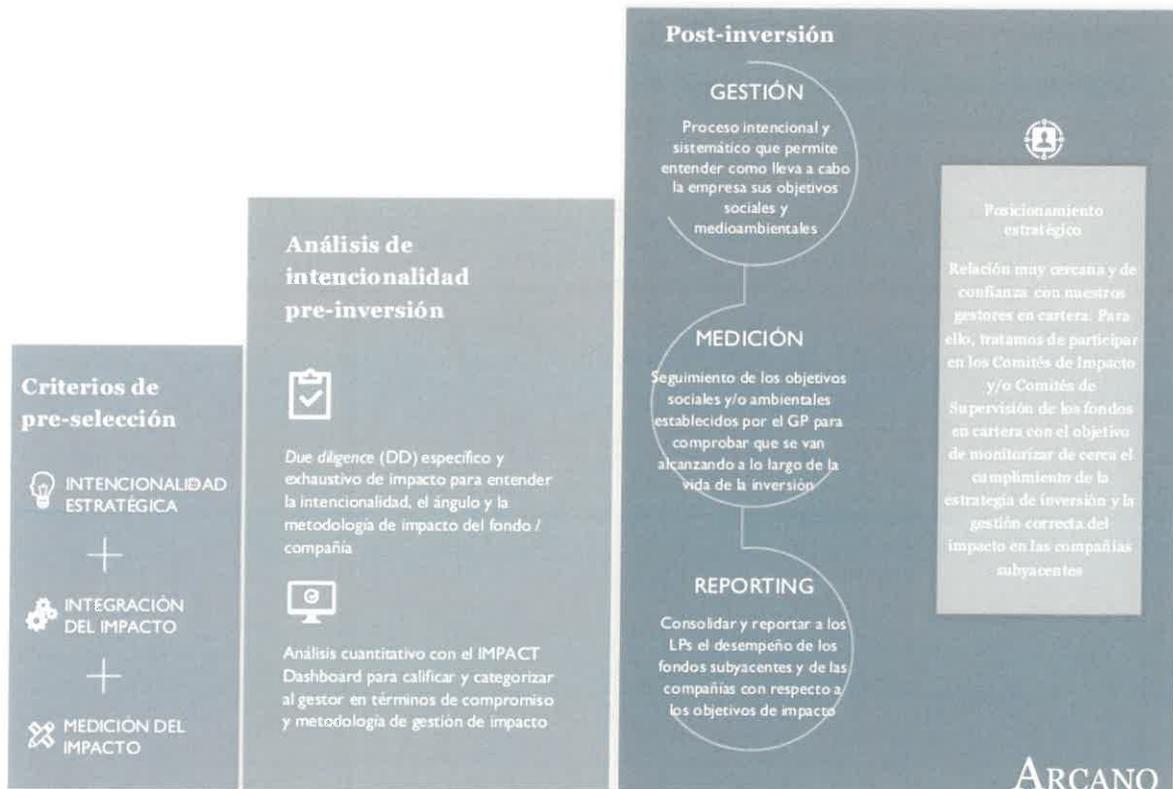
¿Qué acciones se han tomado para cumplir con las características ambientales y/o sociales durante el periodo de referencia?

A continuación se detalla como Arcano ha desarrollado una metodología de gestión y medición del impacto que permite incorporar cuestiones de impacto a lo largo de todo el proceso de inversión así como la posterior monitorización y reporting:



006579287

CLASE 8.^a



Criterios de pre-selección

Como fondo de fondos rentable con propósito, el Producto cuenta con un criterio de pre-selección que excluye aquellas oportunidades de inversión donde no haya: (i) una clara intencionalidad estratégica de generar un impacto positivo por parte del equipo gestor; (ii) una integración del impacto en la estrategia de inversión; y (iii) una metodología definida para medir y monitorizar el impacto generado por las compañías subyacentes.

Si a lo largo de la vida del Producto, alguno de los gestores invirtiese en compañías que incumplan las normas mencionadas o lo hiciese alguna de las compañías subyacentes, Arcano hará todo lo que esté en su mano para que el gestor tome medidas al respecto y pueda revertirse la situación.

Análisis de intencionalidad pre-inversión:

Tras el proceso de selección inicial, el equipo de inversión presenta la oportunidad al Comité de Inversión para que la analice con más detalle, y decida si proceder o no con la due diligence final. De ser aprobada, el equipo de inversión procederá, entre otras cosas, a completar un análisis detallado sobre las inversiones de impacto anteriores y su ángulo de impacto, evolución y medición, análisis de flujo de caja específico en las oportunidades primarias, a suscribir la cartera a nivel de empresa por empresa en las oportunidades secundarias, así como a completar otros análisis como la creación de expectativas de rendimiento/precio. Además, y con el fin de sentirse más cómodo con la oportunidad de inversión, Arcano casi siempre mantiene llamadas de referencia con terceras partes involucradas en la transacción y notas comerciales sobre la oportunidad. Al realizar el due diligence final en las oportunidades de inversión, el equipo de inversión utilizará herramientas internas para evaluar y categorizar a los gestores de fondos en cuanto a consideraciones ASG y de impacto:



006579288

CLASE 8.^a

Análisis consideraciones ASG: análisis común a todos los fondos de private equity de Arcano. Arcano se compromete a considerar, evaluar, monitorizar y mejorar la gestión ASG en los fondos en cartera como parte de su política de inversión responsable. Para ello, la Firma ha desarrollado una herramienta interna - Arcano ESG Dashboard - para evaluar a los gestores subyacentes en base a 23 cuestiones relacionadas con el ASG inspiradas en las mejores prácticas de algunos de los estándares más reconocidos de la industria. Arcano utilizará el ESG Dashboard para llevar a cabo una evaluación ASG a medida basada en criterios cuantitativos y cualitativos, que proporciona una calificación estandarizada para cada gestor y permite su categorización. Esta evaluación tiene como objetivo comprender el compromiso ASG del gestor y verificar la eficacia con la que se integran las consideraciones ASG en todo el proceso de inversión. Los resultados obtenidos en el análisis ASG se incluirán en el Memorandum Final de Inversión presentado al Comité de Inversión y será un tema relevante debatido entre sus miembros.

Esta evaluación está dirigida por el equipo de inversión, en paralelo a la due diligence de la oportunidad, siguiendo un cuestionario ASG. Las respuestas de los cuestionarios se procesan y analizan mediante conferencias telefónicas/reuniones con los gestores y se pueden verificar a través de diferentes fuentes externas específicas para cada criterio de evaluación. Una vez completada la evaluación ASG, cada gestor obtiene su propia calificación estandarizada.

Los Partícipes pueden acceder a los parámetros de evaluación ASG utilizados en la evaluación de las oportunidades, las inversiones/coinversiones actuales, así como los resultados dentro de cada parámetro en cualquier momento, dirigiendo su consulta a la siguiente dirección de correo electrónico: client_servicing@arcanopartners.com

Análisis consideraciones de impacto: análisis específico realizado a los gestores de impacto. El Producto requiere que sus fondos en cartera tengan una clara intencionalidad de generar un impacto positivo medible en las compañías en cartera, y esto resulta un componente crítico de su estrategia de inversión. El equipo de inversión llevará a cabo una due diligence de impacto específica y exhaustiva, paralela a la due diligence tradicional, para comprender el ángulo de impacto del fondo/compañía y la metodología utilizada por el gestor para gestionar y medir el impacto generado. Se celebrarán sesiones específicas de due diligence de impacto con los gestores, además de la due diligence tradicional. Además, se llevará a cabo un análisis cualitativo y cuantitativo a través de la herramienta de impacto interna de Arcano - IMPACT Dashboard - que se compone de 22 indicadores que permiten evaluar y categorizar al gestor en términos de compromiso de gestión de impacto y metodología utilizada. Como fondo de fondos, el análisis de impacto inicial es esencial para el Producto, ya que permitirá al equipo de inversión asegurar la capacidad del gestor para seleccionar compañías de impacto mediante el establecimiento de indicadores de impacto específicos en colaboración con sus equipos de gestión.

Monitorización post-inversión

Monitorización ASG: El equipo de inversión llevará a cabo una evaluación anual de los gestores de la cartera en materia de ASG a través del ESG Dashboard de Arcano con el fin de monitorizar el rendimiento de los gestores subyacentes, en relación con la calificación inicial obtenida durante el due diligence final. Además, Arcano supervisará cómo los gestores subyacentes integran las consideraciones ASG en su proceso de inversión, tal y como se establece en la política de inversión responsable de la Firma, y llevará a cabo una revisión más profunda del rendimiento ASG de las 10 principales compañías de la cartera. Arcano elaborará un informe anual de sostenibilidad a nivel de grupo e incluirá las consideraciones ASG más relevantes en el informe anual del fondo de private equity.

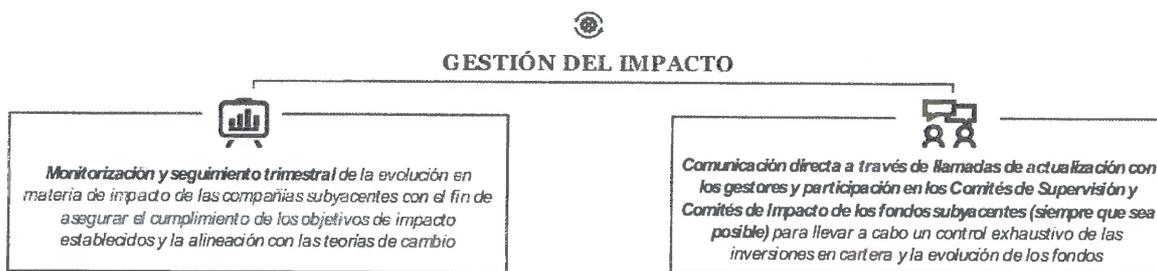
- *Impacto:* En Arcano hemos conseguido definir hasta dónde queremos y podemos llegar en relación a la gestión y medición del impacto. El equipo de inversión ha desarrollado un marco de impacto interno, que engloba diferentes marcos reconocidos por la industria de impacto y utilizados por varios de los fondos subyacentes actuales y potenciales de la cartera del Producto. El marco de impacto de Arcano abarca varios procesos de impacto que se llevan a cabo tras la inversión, entre ellos (i) la gestión del impacto, para hacer un seguimiento sistemático de las teorías del cambio (misiones) de las compañías de la cartera; (ii) la medición del impacto, para cuantificar y verificar el cumplimiento de dicho impacto; y, (iii) el reporting de impacto, para consolidar los resultados obtenidos durante el año y elaborar un informe de impacto anual. Gestión del impacto



006579289

CLASE 8.^a

Como inversor de fondos y coinversor, el Producto no es responsable en última instancia de la gestión de las compañías de la cartera. Sin embargo, el equipo ha establecido un proceso intencionado y sistemático para que el rendimiento del impacto pueda ser seguido tanto a nivel de la empresa como del fondo, a través de la monitorización continua y la interacción con los gestores de los fondos temáticos y de impacto subyacentes:



No obstante, existe el riesgo de que las compañías de la cartera no alcancen los objetivos de impacto definidos por el gestor en el momento de la inversión inicial. Para evitar estas situaciones, Arcano (i) llevará a cabo una due diligence de impacto exhaustiva del gestor antes de la inversión utilizando herramientas desarrolladas internamente (IMPACT Dashboard), que se revisará anualmente en cada gestor de la cartera con el fin de supervisar la evolución de su rendimiento de impacto en relación con la calificación inicial; y, (ii) evaluará los incentivos del equipo para cumplir con los objetivos de impacto a través de mecanismos de remuneración vinculados a la consecución de los objetivos de impacto (es decir, vinculando una parte relevante del carried interest al cumplimiento de los objetivos de impacto). Arcano considerará la importancia del cumplimiento de los objetivos de impacto para la viabilidad del negocio y la posibilidad de seguir captando fondos de impacto.

En caso de que el gestor se desvíe de su estrategia de impacto, el Producto podrá, en última instancia, vender su participación a través del mercado secundario. Además, si Arcano identifica que la mayoría de las empresas de la cartera de un fondo no están logrando sus objetivos de impacto, Arcano no seguirá apoyando a este gestor en futuros fondos.

- **Medición**

El equipo de inversión se encarga de recopilar información del impacto generado por las compañías subyacentes de los fondos de su cartera y trata, en la medida de lo posible, de consolidar la información recopilada para medir el impacto generado a nivel del fondo. Paralelamente al seguimiento de los datos financieros de las empresas subyacentes, Arcano consolida la información relacionada con las métricas de impacto a través de un sistema de seguimiento que permite el rastreo y la integración de los datos. Para esta tarea, el equipo se basa en tres marcos diferentes: el IMP, IRIS+ y los ODS. A continuación, se describe brevemente cómo el Producto utiliza estos marcos:



006579290

CLASE 8.ª

INICIACIÓN A LA ACTIVIDAD DE INVESTIGACIÓN

IMPACT MANAGEMENT PROJECT

- ✓ El IMP establece la base y estructura de la herramienta que utiliza AIFEF para definir, categorizar y monitorizar las compañías subyacentes en función de su ángulo de impacto.
- ✓ Cada vez que un fondo de la cartera completa una inversión, el equipo de AIFEF completará el IMP de la compañía.

OBJETIVOS DE DESARROLLO SOSTENIBLE

- ✓ Como parte del *¿Qué?* del IMP, se comprobarán los ODS que la compañía está abordando con su actividad, pudiendo esta relacionarse con más de un objetivo.
- ✓ Visión a nivel macro de cómo AIFEF contribuye a través de sus inversiones a los objetivos acordados a nivel mundial.

IRIS+

- ✓ El equipo se apoyará en el catálogo de métricas de IRIS+ en aquellos casos donde se necesite complementar la información del GP (normalmente en los primeros 100 días del plan de acción).
- ✓ Arcano se guiará por las recomendaciones de recursos y herramientas con mejores prácticas de IRIS+ para implementar la gestión del impacto.

En Arcano, creemos que la combinación de estos tres marcos nos permite elaborar un perfil de impacto bastante preciso de las compañías subyacentes del fondo. A continuación, encontrará el desglose de cómo el equipo de impacto aplica el IMP al analizar las empresas de la cartera:

□	○	≡	+	△
¿QUÉ?	¿QUIÉN?	¿CUÁNTO?	CONTRIBUCIÓN	FACTORES DE RIESGO
Definición de la misión de la compañía y de su estrategia de impacto, ligándolo a los ángulos de impacto de AIFEF	Beneficiario del impacto de las compañías	Indicador que se está produciendo gracias a la intervención realizada por la compañía y alineación con los ODS y IRIS+	Determinar la contribución a la generación del impacto como consecuencia de la inversión realizada	Identificar, evaluar y mitigar los factores de riesgo material, aumentando así la concordancia entre el impacto real y el previsto
<p>EDUCACIÓN DE CALIDAD</p> <p>SALUD Y BIENESTAR</p> <p>AGROALIMENTACIÓN</p> <p>TRANSICIÓN ECOLÓGICA</p>	<p>Personas</p> <p>Personas en riesgo de exclusión social</p> <p>Mujeres</p> <p>Niños y jóvenes</p> <p>Personas migrantes</p> <p>Desempleados</p> <p>Personas con discapacidad</p> <p>...</p> <p>Planeta</p> <p>Residuos y contaminación</p> <p>Ecosistemas y biodiversidad</p> <p>Tierra, aire y océanos</p> <p>Clima</p> <p>...</p>	<p>Indicador de actividad</p> <p>Indicador de resultados</p> <p>Indicador de cambio</p> <p>Ejemplo de compañía:</p> <p>Empresa que ofrece equipos para potabilizar el agua de uso doméstico</p> <p>nº de equipos comercializados</p> <p>Volúmenes de agua potable consumida (m³)</p> <p>Reducción de número de visitas al médico debido a mejoras en la salud</p>	<p>Inversión en compañías de impacto a través de fondos</p> <p>Gestoras</p> <p>Creción de valor generada en cada compañía, como resultado de los recursos financieros y operativos asignados a la inversión de impacto</p> <p>AIFEF</p> <p>Valor total (valor derivado de la inversión realizada) - Capital invertido (capital dedicado a la inversión de impacto)</p>	<p>Riesgo de evidencia</p> <p>Probabilidad de que no existan datos suficientes para determinar el impacto que se está produciendo</p> <p>Riesgo de ejecución</p> <p>Probabilidad de que las actividades no se lleven a cabo según lo previsto y no den los resultados deseados</p> <p>Riesgo de caída</p> <p>Probabilidad de que el impacto positivo no perdure una vez que el impacto negativo ya no se mitiga</p> <p>Riesgo externo</p> <p>Probabilidad de que factores externos perturben la capacidad de producir el impacto</p>

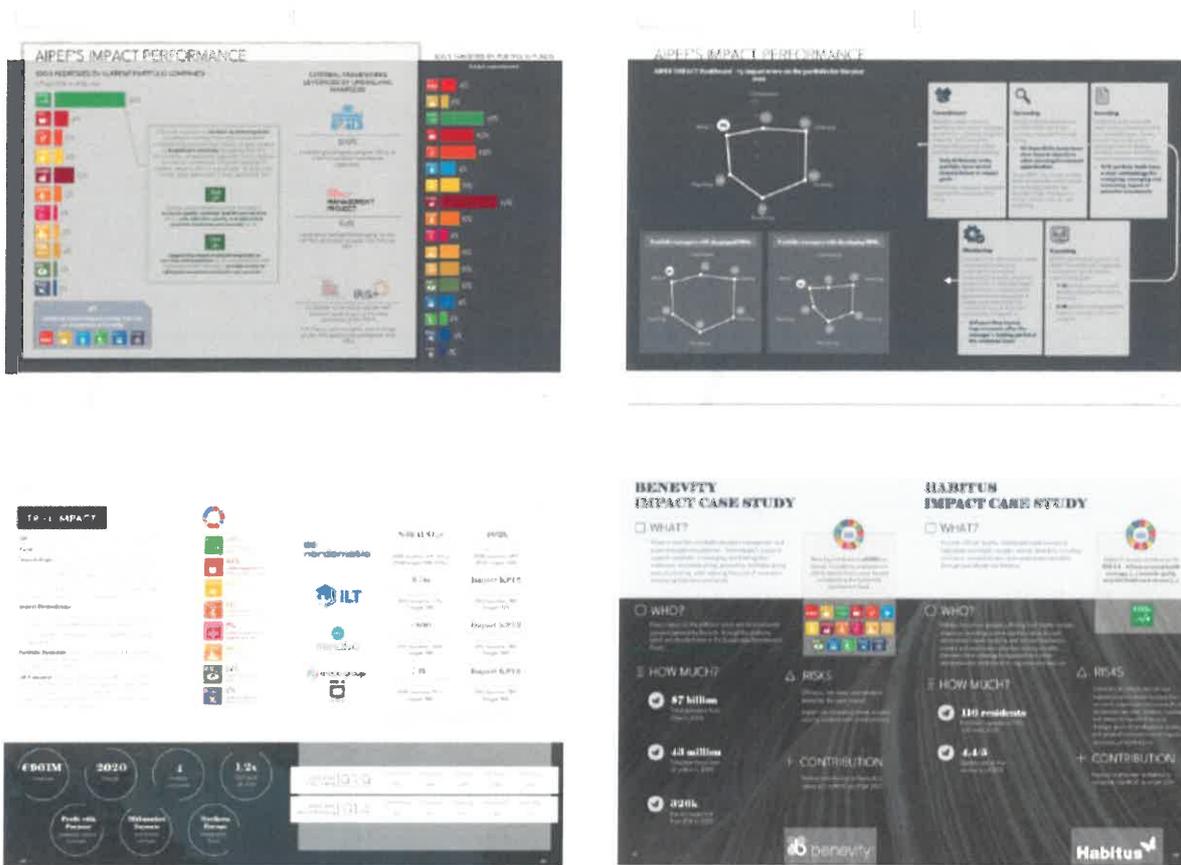


006579291

CLASE 8.^a

- Reporting

Arcano elaborará un informe anual de impacto para el Producto, que consolida los datos de impacto y ASG y la evolución de los resultados de los gestores de la cartera y las compañías subyacentes. Además, el informe incluirá estudios de casos más detallados sobre algunas de las compañías subyacentes de la cartera. A continuación encontrará algunos ejemplos del primero informe de impacto elaborado para el año 2021:



Cuando sea apropiado, Arcano solicitará puestos en los consejos de administración de los fondos de la cartera, pero incluso en los casos en los que no esté formalmente representado en los consejos de administración de determinados fondos de la cartera del Producto, Arcano mantendrá relaciones estrechas y proactivas con los gestores de la cartera.

Investigación y desarrollo

Debido a la actividad desarrollada por el Fondo, no desarrolla ninguna inversión en gastos de I+D. Los administradores no prevén que el Fondo incurra en gastos de I+D a lo largo de los próximos ejercicios.



CLASE 8.^a
REGISTRADO EN EL MINISTERIO DE ECONOMÍA Y HACIENDA



006579292

Acontecimientos importantes ocurridos después del cierre de ejercicio

Nada que reseñar distinto de lo comentado en la memoria.

Objetivos y políticas de gestión del riesgo del Fondo

El riesgo al que se expone el Fondo está fundamentalmente concentrado en la cartera de participadas. Para mitigar dichos riesgos, se realizan controles previos a la ejecución de las inversiones, como son la diversificación de los sectores económicos en los que el Fondo invierte y obtención de informes y dictámenes sobre sociedades objeto de la posible inversión y de su entorno. Una vez forman parte de la cartera del Fondo, el control del riesgo se realiza fundamentalmente a través del seguimiento continuado de las principales variables económicas que afectan al negocio de las inversiones.

Información sobre los aplazamientos de pago a proveedores en operaciones comerciales

Nada que reseñar distinto de lo comentado en la Memoria (véase Nota 7).