

Qualitas Venture Capital, S.A., S.C.R.

Informe de auditoría

Cuentas anuales al 31 de diciembre de 2023

Informe de gestión



Informe de auditoría de cuentas anuales emitido por un auditor independiente

Al accionista único de Qualitas Venture Capital, S.A., S.C.R (Sociedad Unipersonal):

Opinión

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

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

Fundamento de la opinión

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

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

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

Aspectos más relevantes de la auditoría

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

Aspectos más relevantes de la auditoría
Modo en el que se han tratado en la auditoría
Valoración de inversiones financieras a largo plazo

Tal y como se indica en la nota 1 de la memoria adjunta y de conformidad con la legislación vigente, el objeto social de la Sociedad consiste en la toma de participaciones temporales en el capital de empresas no inmobiliarias ni financieras.

A 31 de diciembre de 2023, la Sociedad mantiene inversiones financieras a largo plazo por importe de 51.941 miles de euros, tal y como se detalla en la nota 7 de la memoria. Dicho importe representa aproximadamente un 76% del total activo de la Sociedad.

Las inversiones financieras a largo plazo han sido categorizadas como "Activos financieros a valor razonable con cambios en el patrimonio neto" y siguen las normas de valoración descritas en la nota 4 a) de las presentes cuentas anuales adjuntas.

A este fin, la Sociedad compara al final del ejercicio el valor neto contable de las inversiones financieras a largo plazo con la valoración, estimada por la dirección mediante las técnicas indicadas en la normativa contable vigente y en función de su clasificación considerando las características de cada una de las inversiones, así como el momento de entrada en el capital de dichas sociedades.

Teniendo en cuenta la magnitud de los epígrafes y a que conllevan un nivel significativo de juicio y estimación del importe recuperable por parte de la dirección, este aspecto ha sido considerado como uno de los más relevantes de la auditoría.

Nuestro trabajo ha partido del entendimiento de los métodos de valoración utilizados por la dirección en función de la tipología de cada inversión.

Posteriormente, nuestro trabajo se ha centrado en la realización de pruebas en detalle sobre el proceso de valoración y registro contable de las inversiones financieras a largo plazo. Entre otros, hemos realizado los siguientes procedimientos:

- Hemos obtenido un detalle de las inversiones mantenidas al 31 de diciembre de 2023 y hemos obtenido entendimiento de las variaciones producidas en el ejercicio.
- Hemos cotejado la razonabilidad de las variaciones sufridas por las inversiones financieras en el ejercicio y contrastado las mismas con documentación contractual y liquidaciones de efectivo. Asimismo, hemos comprobado, en su caso, el adecuado registro de los resultados por distribución de aportaciones recibidas de las entidades participadas en la cuenta de pérdidas y ganancias.
- Comparamos el coste de la inversión en las sociedades participadas con el patrimonio neto de las mismas (patrimonio neto consolidado teórico en caso de subgrupos), y, en caso de que este último fuera inferior, analizamos el cálculo del valor recuperable realizado por la Sociedad.
- En particular, confirmamos la razonabilidad de las plusvalías tácitas existentes, así como la razonabilidad de las estimaciones realizadas por la dirección para el cálculo del valor actual de los flujos de efectivo futuros derivados de ciertas inversiones que soportan la recuperabilidad de las inversiones.

Finalmente, hemos comprobado la suficiencia de la información revelada en las cuentas anuales sobre esta materia.

El resultado de los procedimientos realizados ha permitido alcanzar de forma razonable los objetivos de auditoría para los cuales dichos procedimientos fueron diseñados.

Aspectos más relevantes de la auditoría
Modo en el que se han tratado en la auditoría
Valoración de inversiones en instrumentos de patrimonio de empresas del grupo y asociadas

A 31 de diciembre de 2023, la Sociedad mantiene inversiones en instrumentos de patrimonio de empresas del grupo y asociadas por importe de 14.610 miles de euros, tal y como se detalla en la nota 7 de la memoria. Dicho importe representa aproximadamente un 21% del total activo de la Sociedad.

Según lo indicado en la nota 4 a), las inversiones en instrumentos de patrimonio de empresas del grupo y asociadas se valoran por su coste menos, en su caso, el importe acumulado de las correcciones valorativas por deterioro.

A este fin, la Sociedad compara al final del ejercicio el valor neto contable de las inversiones en instrumentos de patrimonio con la valoración, estimada por la dirección mediante las técnicas indicadas en la normativa contable vigente y en función de su clasificación considerando las características de cada una de las inversiones, así como el momento de entrada en el capital de dichas sociedades.

Teniendo en cuenta la magnitud de los epígrafes y a que conllevan un nivel significativo de juicio y estimación del importe recuperable por parte de la dirección, este aspecto ha sido considerado como uno de los más relevantes de la auditoría.

Nuestro trabajo ha partido del entendimiento de los métodos de valoración utilizados por la dirección en función de la tipología de cada participación.

Posteriormente, nuestro trabajo se ha centrado en la realización de pruebas en detalle sobre el proceso de valoración y registro contable de las inversiones financieras. Entre otros, hemos realizado los siguientes procedimientos:

- Hemos obtenido un detalle de las participaciones mantenidas al 31 de diciembre de 2023 y hemos obtenido entendimiento de las variaciones producidas en el ejercicio.
- Hemos cotejado la razonabilidad de las variaciones sufridas por las inversiones financieras en el ejercicio y contrastado las mismas con documentación contractual y liquidaciones de efectivo. Asimismo, hemos comprobado, en su caso, el adecuado registro de los resultados por distribución de aportaciones recibidas de las entidades participadas en la cuenta de pérdidas y ganancias.
- Comparamos el coste de la inversión en las sociedades participadas con el patrimonio neto de las mismas (patrimonio neto consolidado teórico en caso de subgrupos), y, en caso de que este último fuera inferior, analizamos el cálculo del valor recuperable realizado por la Sociedad.
- En particular, confirmamos la razonabilidad de las plusvalías tacitas existentes, así como la razonabilidad de las estimaciones realizadas por la dirección para el cálculo del valor actual de los flujos de efectivo futuros derivados de ciertas inversiones que soportan la recuperabilidad de las inversiones en instrumentos de patrimonio de empresas del grupo y asociadas.

Finalmente, hemos comprobado la suficiencia de la información revelada en las cuentas anuales sobre esta materia.

El resultado de los procedimientos realizados ha permitido alcanzar de forma razonable los objetivos de auditoría para los cuales dichos procedimientos fueron diseñados.

Otra información: Informe de gestión

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

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

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

Responsabilidad de los administradores en relación con las cuentas anuales

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

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

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

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

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

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

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

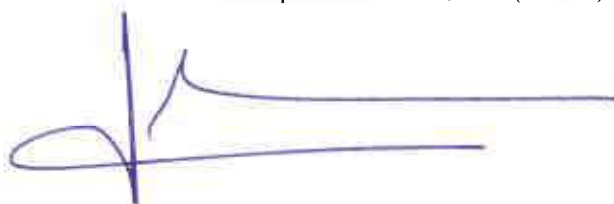
- Obtenemos conocimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias, y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de la entidad.
- Evaluamos si las políticas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

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

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

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

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. (S0242)



Rafael Pérez Guerra (20738)

27 de junio de 2024



PRICEWATERHOUSECOOPERS
AUDITORES, S.L.

2024 Núm. 01/24/17864

SELLO CORPORATIVO: 96,00 EUR

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

**QUALITAS VENTURE CAPITAL, S.A., S.C.R.
SOCIEDAD UNIPERSONAL**

**CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO
ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2023 JUNTO
CON EL INFORME DE GESTIÓN**

MARZO 2024



QUALITAS VENTURE CAPITAL, S.A. S.C.R. SOCIEDAD UNIPERSONAL

BALANCE AL CIERRE DEL EJERCICIO 2023

ACTIVO	Notas	Euros	
		Ejercicio 2023	Ejercicio 2022
A) ACTIVO CORRIENTE		1.513.662	5.764.465
I. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	5	1.155.746	5.080.408
II. Periodificaciones		----	----
III. Inversiones financieras a corto plazo		----	----
1. Instrumentos de patrimonio		----	----
2. Préstamos y créditos a empresas		----	----
3. Valores representativos de deuda		----	----
4. Derivados		----	----
5. Otros activos financieros		----	----
IV. Inversiones en empresas del grupo y asociadas a corto plazo		----	----
V. Deudores	6,7,14	357.916	684.057
VI. Otros activos corrientes		----	----
B) ACTIVO NO CORRIENTE		66.551.272	46.643.805
I. Activos por impuesto diferido		7	----
II. Inversiones financieras a largo plazo	7	51.941.383	31.368.991
1. Instrumentos de patrimonio		51.941.383	31.368.991
1.1 De entidades objeto de capital riesgo		51.938.519	31.366.127
1.2 De otras entidades		2.864	2.864
2. Préstamos y créditos a empresas		----	----
3. Valores representativos de deuda		----	----
4. Derivados		----	----
5. Otros activos financieros		----	----
III. Inversiones en empresas del grupo y asociadas a largo plazo	7	14.609.882	15.274.814
1. Instrumentos de patrimonio		14.609.882	15.274.814
1.1 De entidades objeto de capital riesgo		14.609.882	15.274.814
1.2 De otras entidades		----	----
2. Préstamos y créditos a empresas		----	----
3. Valores representativos de deuda		----	----
4. Derivados		----	----
5. Otros activos financieros	14	----	----
IV. Inmovilizado material		----	----
V. Inmovilizado intangible		----	----
VI. Otros activos no corrientes		----	----
TOTAL ACTIVO (A+B)		68.064.934	52.408.270

Las notas 1 a 16 forman parte integrante de las cuentas anuales al 31 de diciembre de 2023

QUALITAS VENTURE CAPITAL, S.A. S.C.R. SOCIEDAD UNIPERSONAL**BALANCE AL CIERRE DEL EJERCICIO 2023**

PASIVO Y PATRIMONIO NETO		Notas	Euros	
			Ejercicio 2023	Ejercicio 2022
A) PASIVO CORRIENTE			55.860	80.597
I. Periodificaciones			----	----
II. Acreedores y cuentas a pagar	9 y 14		55.860	52.844
III. Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo	14		----	27.753
IV. Deudas a corto plazo			----	----
V. Provisiones a corto plazo			----	----
VI. Otros pasivos corrientes			----	----
B) PASIVO NO CORRIENTE			89.650	50.618
I. Periodificaciones			----	----
II. Pasivos por impuesto diferido			45.817	12.815
III. Deudas con empresas del grupo y asociadas a largo plazo	14		43.833	37.803
IV. Deudas a largo plazo			----	----
V. Provisiones a largo plazo			----	----
VI. Otros pasivos no corrientes			----	----
TOTAL PASIVO (A+B)			145.510	131.215
C) PATRIMONIO NETO	10		67.919.424	52.277.055
C-1) FONDOS REEMBOLSABLES			49.641.208	47.163.991
I. Capital			8.466.750	8.466.750
Escriturado			8.466.750	8.466.750
Menos: capital no exigido			----	----
II. Partícipes			----	----
III. Prima de emisión			----	----
IV. Reservas			9.297.241	9.266.183
V. Instrumentos de capital propios (-)			----	----
VI. Resultados de ejercicios anteriores (+/-)			----	----
VII. Otras aportaciones de socios			27.000.000	19.400.000
VIII. Resultado del ejercicio (+/-)			4.877.217	10.031.058
IX. Dividendos a cuenta (-)			----	----
X. Otros instrumentos de patrimonio neto			----	----
C-2) AJUSTES POR VALORACIÓN EN PATRIMONIO NETO	7		18.278.216	5.113.064
I. Activos financieros disponibles para la venta			18.278.216	5.113.064
II. Otros			----	----
C-3) SUBVENCIONES, DONACIONES Y LEGADOS RECIBIDOS			----	----
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO (A+B+C)			68.064.934	52.408.270

Las notas 1 a 16 forman parte integrante de las cuentas anuales al 31 de diciembre de 2023



QUALITAS VENTURE CAPITAL, S.A., S.C.R. SOCIEDAD UNIPERSONAL

BALANCE AL CIERRE DEL EJERCICIO 2023

Cuentas de Orden	Notas	Euros	
		Ejercicio 2023	Ejercicio 2022
1. Cuentas de Riesgo y de Compromiso		18.407.509	27.235.891
1.1. Avals y garantías concedidos		----	----
1.2. Avals y garantías recibidos		----	----
1.3. Compromisos de compra de valores		----	----
1.3.1 De empresas objeto de capital riesgo	11	18.407.509	27.235.891
1.3.2 De otras empresas		----	----
1.4. Compromisos de venta de valores		----	----
1.4.1 De empresas objeto de capital riesgo		----	----
1.4.2 De otras empresas		----	----
1.5. Resto de instrumentos derivados		----	----
1.6. Compromisos con socios o partícipes		----	----
1.7. Otros riesgos y compromisos		----	----
2. OTRAS CUENTAS DE ORDEN		142.109.011	143.328.091
2.1. Patrimonio total comprometido	7 y 11	86.723.546	85.000.798
2.2. Patrimonio comprometido no exigido		----	----
2.3. Activos fallidos		----	----
2.4. Pérdidas fiscales a compensar	12	46.486.776	46.581.706
2.5. Plusvalías latentes (netas efecto impositivo)		8.898.689	11.745.587
2.6. Deterioro capital inicio grupo		----	----
2.7. Otras cuentas de orden		----	----
TOTAL CUENTAS DE ORDEN		160.516.519	170.563.982

Las notas 1 a 16 forman parte integrante de las cuentas anuales al 31 de diciembre de 2023

QUALITAS VENTURE CAPITAL, S.A., S.C.R. SOCIEDAD UNIPERSONAL

**CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO TERMINADO
EL 31 DE DICIEMBRE DE 2023**

		Euros	
	Notas	Ejercicio 2023	Ejercicio 2022
1. Ingresos financieros (+)		5.927.365	7.823.383
1.1. Intereses, dividendos y rendimientos asimilados	7 y 14	5.927.365	7.823.383
1.2. Otros ingresos financieros		----	----
2. Gastos financieros (-)		(200.628)	(37.187)
2.1. Intereses y cargas asimiladas	14	(200.628)	(37.187)
2.2. Otros gastos financieros		----	----
3. Resultados y variaciones del valor razonable de la Cartera de Inversiones Financieras (neto) (+/-)		(667.071)	2.460.288
3.1. Resultados por enajenaciones (netos) (+/-)		----	3.049.945
3.1.1. Instrumentos de patrimonio	14	----	3.049.945
3.1.2. Valores representativos de deuda		----	----
3.1.3. Otras inversiones financieras		----	----
3.2. Variación del valor razonable en instrumentos financieros (+/-)		----	----
3.3. Deterioros y pérdidas de inversiones financieras (-/ +)	7	(664.932)	(589.657)
3.4. Diferencias de cambio (netas) (+/-)		(2.139)	----
4. Otros resultados de explotación (+/-)	14	(160.000)	(160.000)
4.1. Comisiones y otros ingresos percibidos (+)		----	----
4.1.1. De asesoramiento a empresas objeto de capital riesgo		----	----
4.1.2. Otras comisiones e ingresos		----	----
4.2. Comisiones satisfechas.(-)		(160.000)	(160.000)
4.2.1. Comisión de gestión		(160.000)	(160.000)
4.2.2. Otras comisiones y gastos		----	----
MARGEN BRUTO		4.899.666	10.086.484
5. Gastos de Personal (-)		----	----
6. Otros gastos de explotación (-)	13	(26.263)	(27.357)
7. Amortización del inmovilizado (-)		----	----
8. Excesos de provisiones (+)		----	----
A.1) RESULTADO DE EXPLOTACIÓN		4.873.403	10.059.127
9. Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado (+/-)		----	----
10. Deterioro de resto de activos (neto) (+/-)		----	----
11. Otros (+/-)		----	----
A.2) RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS		4.873.403	10.059.127
12. Impuesto sobre beneficios (-)	12	3.814	(28.069)
A.3) RESULTADO DEL EJERCICIO		4.877.217	10.031.058

Las notas 1 a 16 forman parte integrante de las cuentas anuales al 31 de diciembre de 2023



QUALITAS VENTURE CAPITAL, S.A. S.C.R. SOCIEDAD UNIPERSONAL

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2023

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos en el ejercicio

	Euros	
	Ejercicio 2023	Ejercicio 2022
A) Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	4.877.217	10.031.058
Ingresos y gastos imputados directamente al patrimonio neto:		
I. Por valoración de inversiones financieras	13.198.148	(74.366)
II. Efecto impositivo	(32.995)	186
B) Total ingresos y gastos imputados directamente al patrimonio neto	13.165.152	(74.180)
Transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias:		
I. Por valoración de instrumentos financieros	----	----
II. Efecto impositivo	----	----
C) Transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	----	----
TOTAL DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS	18.042.369	9.956.878

Las notas 1 a 16 forman parte integrante de las cuentas anuales al 31 de diciembre de 2023

QUALITAS VENTURE CAPITAL, S.A., S.C.R. SOCIEDAD UNIPERSONAL

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2023

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto

	Notas	Euros					
		Capital	Reservas	Otras aportaciones de socios	Resultado del ejercicio	(Dividendo a cuenta)	Ajustes por cambio de valor
A. Saldos al 31 de diciembre de 2021		8.466.750	9.246.987	19.400.000	7.919.196	----	5.187.244
I. Total ingresos y gastos reconocidos		----	----	----	10.031.058	----	(74.180)
II. Distribución de resultados		----	19.196	----	(7.919.196)	----	----
B. Saldos al 31 de diciembre de 2022		8.466.750	9.266.183	19.400.000	10.031.058	---	5.113.064
I. Total ingresos y gastos reconocidos		----	----	----	4.877.217	----	13.165.152
II. Distribución de resultados	3	----	31.058	----	(10.031.058)	----	----
III. Otras variaciones de patrimonio neto	3 y 10	----	----	7.600.000	----	----	----
C. Saldos al 31 de diciembre de 2023		8.466.750	9.297.241	27.000.000	4.877.217	---	18.278.216
							67.919.424

Las notas 1 a 16 forman parte integrante de las cuentas anuales al 31 de diciembre de 2023

QUALITAS VENTURE CAPITAL, S.A., S.C.R. SOCIEDAD UNIPERSONAL

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO EN EL EJERCICIO CON CIERRE EL 31 DE DICIEMBRE DE 2023

		Euros	
		Ejercicio 2023	Ejercicio 2022
A)	FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN	5.739.753	10.647.003
	1.- Resultado del ejercicio antes de impuestos	4.873.403	10.059.127
	2.- Ajustes al resultado:	(5.059.666)	(10.246.484)
	Correcciones valorativas por deterioro	664.932	589.657
	Ingresos financieros	7y14 (5.927.365)	(7.823.383)
	Gastos financieros	14 200.628	37.187
	Resultados por bajas y enajenaciones de instrumentos financieros	14 ---	(3.049.945)
	Diferencias de cambio	2.139	---
	Otros ingresos y gastos (dividendos)	---	---
	3.- Cambios en el capital corriente	789	63
	Deudores y otras cuentas a cobrar	(2.227)	---
	Acreedores y otras cuentas a pagar	3.016	63
	Otros pasivos corrientes	---	---
	4.- Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación	5.925.227	10.834.297
	Pago intereses	---	---
	Cobro de intereses	11.721	---
	Cobro dividendos	7 5.915.645	10.834.297
	Cobros (pagos) por impuesto sobre beneficios	---	---
	Otros pagos (cobros)	(2.139)	---
B)	FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	(7.032.214)	(693.489)
	5.- Pagos por inversiones	(12.167.599)	(14.696.200)
	Otros activos financieros	---	---
	Inversiones en entidades de capital riesgo	7 (10.667.599)	(14.696.200)
	Otros activos financieros	(1.500.000)	---
	Inversión en participadas	(1.500.000)	---
	Préstamos a participadas	---	---
	Préstamos a proveed de inmovilizado	---	---
	6.- Cobro por desinversiones	5.135.385	14.002.711
	Otros activos financieros	---	---
	Inversiones en entidades de capital riesgo	7 3.635.385	14.002.711
	Otros activos financieros	1.500.000	---
C)	FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN	(2.632.198)	(7.976.982)
	7.- Cobros y pagos por instrumentos de patrimonio	7.367.802	(76.982)
	Amortización de instrumentos de patrimonio	---	---
	Adquisición de instrumentos de patrimonio propio	---	---
	Deudas con empresas del grupo	14 (232.198)	(76.982)
	Créditos a empresas del grupo	---	---
	Otras aportaciones de socios	10 7.600.000	---
	8.- Pago de dividendos	10 (10.000.000)	(7.900.000)
D)	AUMENTO/DISMINUCIÓN NETA DEL EFECTIVO O EQUIVALENTES	(3.924.659)	1.976.532
	Efectivo o equivalentes al inicio del ejercicio	5.080.407	3.103.875
	Efectivo o equivalentes al final del ejercicio	1.155.748	5.080.407

Las notas 1 a 16 forman parte integrante de las cuentas anuales al 31 de diciembre de 2023

QUALITAS VENTURE CAPITAL, S.A., S.C.R. SOCIEDAD UNIPERSONAL

MEMORIA CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL
TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2023

(1) Actividad de la empresa

Qualitas Venture Capital, S.A., Sociedad de Capital Riesgo Sociedad Unipersonal (en adelante "la Sociedad") se constituyó en Madrid el día 28 de abril de 2003. En enero de 2010 la Sociedad adquirió el carácter de unipersonal. Su domicilio social se encuentra en la calle Méndez Núñez, 17, Madrid.

El objeto social de la Sociedad consiste en la toma de participaciones temporales en el capital de empresas de naturaleza no inmobiliaria ni financieras que, en el momento de la toma de participación, no coticen en el primer mercado de las Bolsas de valores ni en ningún otro mercado regulado equivalente de la Unión Europea o del resto de países miembros de la OCDE; no obstante, se puede extender a la toma de participaciones temporales en el capital de empresas no financieras que coticen en el primer mercado de Bolsas de valores o en cualquier otro mercado regulado equivalente de la Unión Europea o del resto de países miembros 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, en los términos previstos en la normativa aplicable a las sociedades de capital riesgo. Para el desarrollo del objeto social, la Sociedad podrá facilitar préstamos participativos, así como otras formas de financiación a las sociedades participadas. De igual modo, la Sociedad podrá realizar actividades de asesoramiento.

Su actividad se encuentra sujeta 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.

La Sociedad está inscrita, con fecha 25 de junio de 2003, en el registro de sociedades de capital riesgo de la Comisión Nacional del Mercado de Valores con el número 73.

Las funciones de dirección, gestión y administración de la Sociedad están encomendadas desde el mes de diciembre de 2017 a Tresmares Private Equity, SGEIC, S.A. (denominación anterior Q-Capital Alternative Investments, SGEIC, SA) debidamente inscrita en el correspondiente registro de la CNMV con el número 124. Anteriormente la sociedad gestora era Qualitas Equity Partners, SGEIC, S.A.

La Sociedad forma parte de un grupo de entidades del que la sociedad última del Grupo es Rucandio, S.A., con domicilio social en Madrid, calle Méndez Núñez, 17, siendo Timón, S.A. con domicilio social en Madrid, calle Méndez Núñez, 17, la sociedad dominante directa de la Sociedad. Las cuentas anuales consolidadas del ejercicio anterior fueron aprobadas por la Junta General de Accionistas el día 29 de junio de 2023 y depositadas en el Registro Mercantil de Madrid.

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

(2) Bases de presentación

a) Marco normativo de información financiera aplicable a la Sociedad -

Estas cuentas anuales se han formulado por los Administradores de acuerdo con:

- Código de Comercio y la restante legislación mercantil.
- Plan General de Contabilidad aprobado por el RD 1514/2007 y las modificaciones al mismo, siendo las últimas las incorporadas mediante el Real Decreto 1/2021, de 12 de enero, en vigor para los ejercicios iniciados a partir del 1 de enero de 2021, así como sus adaptaciones sectoriales.
- La Circular 11/2008, de 30 de diciembre de 2008, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV), sus modificaciones y otras normas de obligado cumplimiento aprobadas por la CNMV.
- 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.
- El resto de la normativa española que resulte de aplicación.

b) Imagen fiel -

Las cuentas anuales han sido obtenidas de los registros contables de la Sociedad y se presentan de acuerdo con el marco normativo de información financiera que le resulta de aplicación y en particular, con los principios y criterios contables en él contenidos, de forma que muestran la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera, de los resultados de la Sociedad y de los flujos de efectivo habidos durante el ejercicio. Estas cuentas anuales han sido formuladas por los Administradores el 21 de marzo de 2024 y se someterán a la aprobación del Accionista único, estimándose que serán aprobadas sin modificación alguna. Las cuentas anuales del ejercicio 2022 fueron aprobadas por el Accionista único el 29 de junio de 2023.

c) Aspectos críticos de la valoración y estimación de la incertidumbre -

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

- La evaluación de posibles pérdidas por deterioro de determinados activos (nota 4.a).
- El valor de determinados instrumentos financieros (nota 4.a).

A pesar de que estas estimaciones se han realizado en función de la mejor información disponible en la fecha de formulación de estas cuentas anuales sobre los hechos analizados, es posible que acontecimientos que puedan tener lugar en el futuro obliguen a modificarlos (al alza o a la baja) en futuros ejercicios, lo que se haría, en su caso, de forma prospectiva.

d) Comparación de la información -

De acuerdo con la legislación mercantil, se presentan, a efectos comparativos con cada una de las partidas del balance, de la cuenta de pérdidas y ganancias y del estado de flujo de efectivo además de las cifras del ejercicio actual, las correspondientes al ejercicio anterior.

e) Agrupación de partidas -

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

(3) Aplicación de resultados

La propuesta de aplicación de los resultados del ejercicio 2023 formulada por los Administradores es la siguiente:

	Euros
Base de reparto	
Beneficio del ejercicio	4.877.217
Distribución	
A Reserva voluntaria	77.217
A Dividendos	4.800.000
Total beneficio del ejercicio	4.877.217

En los últimos cinco ejercicios la Sociedad ha distribuido los siguientes dividendos: 3.700.000 euros en 2019, 14.100.000 euros en 2020, 9.500.000 en 2021, 7.900.000 euros en 2022 y 10.000.000 euros en 2023.

(4) Normas de registro y valoración

Las normas de registro y valoración más significativas utilizadas por la Sociedad en la elaboración de sus cuentas anuales de los ejercicios 2023 y 2022 han sido las siguientes:

a) Instrumentos financieros -

Activos financieros:

La Sociedad reconoce un activo financiero en su balance de situación cuando se convierte en una parte obligada del contrato o negocio jurídico conforme a las disposiciones del mismo.

1. Activos financieros a coste – Inversiones en empresas del grupo, multigrupo y asociadas.

Se consideran "entidades dependientes" o "empresas del grupo" aquellas sobre las que la Sociedad tiene capacidad para ejercer control.

Se consideran "negocios conjuntos" o "empresas multigrupo" los que, no siendo entidades dependientes, están controlados conjuntamente por dos o más entidades no vinculadas entre sí.

Las "empresas asociadas" son aquellas sobre las que la Sociedad tiene capacidad para ejercer influencia significativa, aunque no control o control conjunto.

i. Clasificación de las empresas del grupo, multigrupo y asociadas

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

ii. Valoración de las empresas del grupo, multigrupo y asociadas

Las inversiones en empresas del grupo, multigrupo y asociadas se valoran inicialmente a su coste, que equivale al valor razonable de la contraprestación entregada más los costes de transacción que les sean atribuibles y, en su caso, el importe de los derechos preferentes de suscripción y similares que hubieran adquirido. Posteriormente, se valoran por su coste menos, en su caso, el importe acumulado de las correcciones valorativas por deterioro. El importe de la corrección valorativa será calculado como la diferencia entre su valor en libros y el importe recuperable. Salvo mejor evidencia, en la estimación del deterioro de esta clase de activos se toma en consideración el valor razonable de la inversión en los términos que se establecen a continuación. No obstante, las plusvalías latentes netas de impuestos que se determinan por comparación del coste de la inversión con su valor razonable se registran en el epígrafe "Plusvalías latentes (netas de efecto impositivo)" de las cuentas de orden.

Las correcciones valorativas por deterioro y, en su caso, su reversión, se contabilizarán como un gasto o un ingreso, respectivamente, en el epígrafe "Resultados y variación del valor razonable de la Cartera de Inversiones Financieras (neto) – Deterioros y pérdidas de inversiones financieras" de la cuenta de pérdidas y ganancias. La reversión del deterioro tiene como límite el valor de coste de la inversión.

Para el caso de las inversiones en empresas del grupo, multigrupo y asociadas que sean clasificadas como capital inicio, tal y como se define en el apartado i) anterior, cuando existe dictamen del Consejo de Administración de la sociedad gestora certificando que se está cumpliendo con el plan de negocio de la empresa, las correcciones valorativas por deterioro, en su caso, se registrarán en el epígrafe "Deterioro capital inicio grupo" de las cuentas de orden.

valoran inicialmente a su coste, que equivale al valor razonable de la contraprestación entregada más los costes de transacción que les sean atribuibles y, en su caso, el importe de los derechos preferentes de suscripción y similares que hubieran 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 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. En caso de deterioro del valor en las inversiones en capital-inicio, el mismo no se reconoce si existe un dictamen del Consejo de Administración de la Sociedad Gestora que certifique el cumplimiento del plan de negocio de la entidad que constituye la inversión en capital inicio. En caso contrario, se reconoce un deterioro, que se determina de acuerdo con los criterios detallados anteriormente. En ningún caso, se reconocen plusvalías latentes de las inversiones en capital-inicio en ausencia de transacciones sobre el valor.

3. Activos financieros a coste amortizado - Préstamos y partidas a cobrar –

En esta categoría se incluyen los créditos por operaciones comerciales, los préstamos participativos y la financiación otorgada de cualquier tipo no representada mediante valores, así como todos aquellos créditos y activos financieros distintos de los anteriores cuyos cobros sean de cuantía determinada o determinable, y que no se negocian en un mercado activo.

Los activos financieros incluidos en esta categoría se valoran inicialmente a valor razonable que, salvo mejor evidencia, es el importe de la contraprestación más los costes de transacción directamente atribuibles. Estos activos financieros se valorarán posteriormente por su coste amortizado, contabilizando en la cuenta de pérdidas y ganancias los intereses devengados aplicando el método del tipo de interés efectivo. No obstante, los créditos con vencimiento no superior a un año que se valoren inicialmente por su valor nominal continuarán valorándose por dicho importe, salvo que se hubieran deteriorado.

4. Intereses y dividendos recibidos de activos financieros –

Los intereses y dividendos devengados con posterioridad al momento de adquisición se reconocen como ingresos en la cuenta de pérdidas y ganancias. Los intereses se reconocen utilizando el método del tipo de interés efectivo.

La Sociedad da de baja un activo financiero cuando expiran o se han cedido los derechos contractuales sobre los flujos de efectivo del activo financiero y se han transferido sustancialmente los riesgos y beneficios inherentes a su propiedad.

Pasivos financieros:

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

Los pasivos financieros se clasifican como *pasivos financieros a coste amortizado*. - débitos y partidas a pagar y se valoran inicialmente por su valor razonable que, salvo evidencia en contrario, es el precio de la transacción, que equivaldrá al valor razonable de la contraprestación recibida ajustado por los costes de transacción que les sean directamente atribuibles y posteriormente son valorados a coste amortizado.

La Sociedad da de baja un pasivo financiero cuando se extinguen las obligaciones que los han generado.

b) Clasificación de las partidas entre corrientes y no corrientes -

Los activos y pasivos se clasifican en función de su vencimiento, considerando como corrientes aquellos cuyo vencimiento, a partir de la fecha del balance de situación, es inferior a doce meses y no corrientes los de vencimiento superior a doce meses.

c) Transacciones en moneda extranjera -

La conversión de los créditos y débitos expresados en moneda extranjera se realiza aplicando el tipo de cambio vigente a la fecha de efectuar la correspondiente operación o el de la fecha de incorporación de los bienes al patrimonio, valorándose al cierre del ejercicio de acuerdo con el tipo de cambio vigente en ese momento.

Las diferencias de cambio, tanto positivas como negativas que se producen como consecuencia de la valoración al cierre de ejercicio de los débitos y créditos en moneda extranjera se llevan a resultados en el ejercicio en el que surgen.

d) Ingresos y gastos -

Los criterios más significativos utilizados, en su caso, por la Sociedad, para el reconocimiento de sus ingresos y gastos son:

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 del socio a recibirlos.

ii. Comisiones y conceptos asimilados

Las comisiones de gestión se registran, según su naturaleza, en el epígrafe "Otros resultados de explotación – Comisiones satisfechas" de la cuenta de pérdidas y ganancias.

iii. Ingresos y gastos no financieros

Los ingresos se reconocen cuando se transfiere el control de los bienes o servicios a los clientes. En ese momento los ingresos se registran por el importe de la contraprestación que se espera tener derecho a cambio de la transferencia de los bienes y servicios comprometidos derivados de contratos con clientes, así como otros ingresos no derivados de contratos con clientes que constituyen la actividad ordinaria de la Sociedad.

Los gastos se imputan en función del criterio del devengo, es decir, cuando se produce la corriente real de bienes y servicios que los mismos representan, con independencia del momento en que se produzca la corriente monetaria o financiera derivada de ellos.

e) Impuesto sobre beneficios -

La Sociedad liquida el Impuesto de Sociedades en Régimen de Declaración Consolidada, liquidación que presenta Timón, S.A. como sociedad dominante del grupo de consolidación fiscal.

El gasto o ingreso por impuesto sobre beneficios del ejercicio se registra en la cuenta de pérdidas y ganancias o directamente en el patrimonio neto, en función de donde se encuentran contabilizados los resultados que lo han originado y se ajusta con las diferencias permanentes con el resultado fiscal, entendiendo éste como la base imponible del citado impuesto y minorado por las bonificaciones y deducciones de la cuota.

La Sociedad registra los activos o pasivos por impuestos diferidos, según corresponda, por las diferencias temporarias con la base imponible.

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

Régimen aplicado-

La Sociedad se encuentra acogida a los beneficios fiscales establecidos por el régimen especial de "sociedades y fondos de capital riesgo y sociedades de desarrollo industrial regional" recogido en el Título VII de la Ley 27/2014, de 27 de noviembre del Impuesto sobre Sociedades, y que, en síntesis, son los siguientes:

1. Exención en el 99% por las rentas que se obtengan en la transmisión de acciones y participaciones a partir del inicio del segundo año y hasta el decimoquinto, inclusive, ampliable excepcionalmente hasta el vigésimo bajo las condiciones establecidas en la normativa fiscal vigente. En el caso de que la entidad participada acceda a cotización en un mercado de valores regulado, la aplicación de la exención quedará condicionada a que se proceda a transmitir su participación en el capital de la empresa participada en un plazo no superior a tres años, contados desde la fecha en que se hubiera producido la admisión a cotización de esta última.
2. Exención del 95% de los dividendos y de las participaciones en beneficios procedentes de las sociedades que promuevan o fomenten, cualquiera que sea el porcentaje de participación y el tiempo de tenencia de las acciones o participaciones.

f) Transacciones entre partes vinculadas -

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

l) Patrimonio neto

El capital social está representado por acciones ordinarias.

Los costes de emisión de nuevas acciones u opciones se presentan directamente contra el patrimonio neto, como menores reservas.

En el caso de adquisición de acciones propias de la Sociedad, la contraprestación pagada, incluido cualquier coste incremental directamente atribuible, se deduce del patrimonio neto hasta su cancelación, emisión de nuevo o enajenación. Cuando estas acciones se venden o se vuelven a emitir posteriormente, cualquier importe recibido, neto de cualquier coste incremental de la transacción directamente atribuible, se incluye en el patrimonio neto.

g) Estado de flujos de efectivo -

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

- o Flujos de efectivo de las actividades de explotación: son los generados en las actividades que constituyen la principal fuente de ingresos de la Sociedad.
- o Flujos de efectivo de las actividades de inversión: son los pagos que tienen su origen en la adquisición de activos no corrientes y otros activos no incluidos en el efectivo y otros activos líquidos equivalentes, así como los cobros procedentes de su enajenación.
- o Flujos de efectivo de las actividades de financiación: son los correspondientes a recursos concedidos por entidades financieras, empresas del grupo y socios en forma de préstamos u otros instrumentos de financiación, así como los pagos realizados por amortización o devolución de las cantidades aportadas por ellos. Asimismo, se incluyen los pagos a favor de los accionistas en concepto de dividendos.

(5) Efectivo y otros activos líquidos equivalentes

La composición de este epígrafe del balance de la Sociedad a 31 de diciembre de 2023 y 2022 corresponde a saldos de tesorería por importe de 1.155.746 euros y 5.080.408 euros, respectivamente.

(6) Deudores

	Euros	
	Saldo a 31/12/23	Saldo a 31/12/22
Crédito venta valores no cotizados	342.029	684.057
Otros	15.888	---
Total deudores	357.916	684.057

La Sociedad tiene registrado en "Crédito venta valores no cotizados" la cuenta a cobrar por importe de 342.029 euros, por el importe aplazado de parte de la venta de su participación en Q Growth Fund Co Invest II, S.C. (Gevisa Wine Capital S.L.). En agosto de 2023 la Sociedad ha cobrado el tercer plazo por importe de 342.029 euros (342.029 euros en 2022) conforme a lo estipulado en el contrato de compraventa. (nota 7).

(7) **Inversiones financieras a largo plazo y en activos financieros**

a) *Inversiones financieras a largo plazo y en empresas del grupo y asociadas –*

El detalle de inversiones financieras a largo plazo y en empresas del grupo y asociadas al 31 de diciembre de 2023 es el siguiente:

Nombre	Domicilio	Sector de actividad	Fracción del capital %	
			Directo	Indirecto
A) <u>Inversiones financieras a largo plazo</u>				
QEP Mutual Private Equity Program I, FCR	Madrid	Fondo de Capital Riesgo	1,68%	---
Qualitas Mutual Private Equity Program II, FCR	Madrid	Fondo de Capital Riesgo	2%	---
Arcano Ventures, FCR	Madrid	Fondo de Capital Riesgo	3,16%	---
Q-Energy Tenencia y Gestión III, S.C.R., S.A.	Madrid	Sociedad de Capital Riesgo	1,82%	---
Tresmares Growth Fund II, S.C.R., S.A.	Madrid	Sociedad de Capital Riesgo	10,1%	---
Tresmares Growth Fund III, S.C.R., S.A.	Madrid	Sociedad de Capital Riesgo	13,19%	---
Q-Energy IV, F.C.R.	Madrid	Fondo de Capital Riesgo	1,29%	---
Samaipata II Capital, FCR	Madrid	Fondo de Capital Riesgo	1,9%	---
Tiera Capital S.C.A., SICAR- Co-Investment Opportunities VII Sub-Fund	Luxemburgo	Fondo de Capital Riesgo	1,45%	---
Magnum Capital III SCA SICAV-RAIF	Luxemburgo	Fondo de Capital Riesgo	1,11%	---
Princesa Goya Invesments S.L.	Madrid	Sociedad Limitada	16,29%	---
Actyus S.C.A SICAV RAIF -Finted I Fund	Luxemburgo	Sociedad de Inversión de Capital Variable	1,67%	---
Q-Energy V FCR	Madrid	Fondo de Capital Riesgo	0,59%	---
Neuberger Berman Select Private Equity Fund I FCR	Luxemburgo	Fondo de Capital Riesgo	0,61%	---
Rucandio Inversiones Sicav S.A.	Madrid	Fondo de Capital Riesgo	0,01%	---
McWin Food Ecosystem Fund I, SCSP	Madrid	Fondo de Capital Riesgo	0,84%	---
Ashbridge Transformational Secondaries Fund II (Pararell II), SCSP	Luxemburgo	Sociedad de Inversión de Capital Variable	2,76%	---
Telecom Opportunities F.C.R.E., S.A.	San Sebastian	Fondo de Capital Riesgo Europeo	5,12%	---
March Technology Growth SICAV-RAIF	Luxemburgo	Sociedad de Inversión de Capital Variable	0,34%	---
B) <u>Empresas del grupo y asociadas</u>				
FSL Solar, S.L.	Madrid	Desarrollo y promoción de proyectos energéticos	40,28%	---
FSL Midco, S.L.U.	Madrid	Desarrollo y promoción de proyectos energéticos	40,28%	---
Q Growth Fund, FCR	Madrid	Fondo de Capital Riesgo	52,47%	---
Salupro Spain S.L.	Madrid	Realización de todo tipo de servicios relacionados con la compraventa y distribución de artículos	14,95%	17,60%

Información relacionada con las empresas del grupo y asociadas al 31 de diciembre de 2023:

Sociedad	Euros						Dividendos
	Capital	Resto del patrimonio	Beneficio (Pérdida) del ejercicio	Valor en libros			
				Coste de adquisición	Cambio de valor del ejercicio	Cambio de valor acumulado	
	(a)	(a)	(a)	(1)	(2)	(3)	(1)+(3)
A) Inversiones financieras a largo plazo							
QEP Mutual Private Equity Program I, FCR (b)	---	37.138.936	---	30.749	79.139	569.846	600.595
Qualitas Mutual Private Equity Program II, FCR (b)	---	126.666.167	---	1.690.052	320.188	735.518	2.425.570
Arcano Ventures, FCR (b)	82.049.025	97.833.888	(644.595)	2.536.590	(558.697)	3.187.969	5.724.559
Q-Energy Tenencia y Gestión III, S.C.R., S.A. (b)	---	88.715.814	---	100.000	1.037.903	1.511.079	1.611.079
Tresmares Growth Fund II, S.C.R., S.A. (b) (c)	1.214.608	74.964.219	(2.655.167)	6.434.958	4.742.957	4.742.957	11.177.915
Tresmares Growth Fund III, S.C.R., S.A. (b) (c)	1.289.198	57.011.519	(2.081.975)	6.423.693	4.715.762	4.715.762	11.139.455
Q-Energy IV, F.C.R. (b)	307.808.290	---	71.191.458	2.218.798	2.863.772	2.863.772	5.082.570
Samaipata II Capital, FCR (b) (c)	65.956.000	(2.349.000)	(5.171.000)	1.011.055	(2.875)	(2.875)	1.008.180
Tierra Capital S.C.A., SICAR- Co-Investment Opportunities VII Sub-Fund (b)	124.839.939	(12.854.743)	10.951.131	1.588.820	---	---	1.588.820
Magnum Capital III SCA SICAV-RAIF (b)	255.495.927	---	60.800.083	2.911.042	---	---	2.911.042
Princesa Goya Invesments S.L. (c) (e)	7.040.000	(12.896)	(6.705)	1.147.059	---	---	1.147.059
Actyus S.C.A SICAV RAIF -Finted I Fund (b)	16.000.000	---	30.732	300.000	---	---	300.000
Q-Energy V FCR (b)	374.224.028	(75.187.139)	35.418.358	1.928.917	---	---	1.928.917
Neuberger Berman Select Private Equity Fund I FCR (b)	49.700.000	---	---	405.445	---	---	405.445
Rucandio Inversiones Sicav S.A. (c)	39.310.410	1.969.235	3.796.579	2.864	---	---	2.864
McWin Food Ecosystem Fund I, SCSP (b)	199.938.959	(831.512)	34.577.545	400.000	---	---	400.000
Ashbridge Transformational Secondaries Fund II (Pararell II), SCSP (b)	164.208.145	(44.411.610)	6.225.894	2.914.416	---	---	2.914.416
Telecom Opportunities F.C.R.E., S.A.	824.000	15.656.000	(189.603)	843.480	---	---	843.480
March Technology Growth SICAV-RAIF	207.900.000	---	---	729.417	---	---	729.417
				33.617.355	13.198.148	18.324.028	51.941.383
							333.497
B) Empresas del grupo y asociadas							
FSL Solar, S.L. (b)	4.806.000	(44.963.000)	11.446.000	14.434.641	---	---	14.434.641
FSL Midco, S.L.U. (a)	60.000	3.921.400	(2.363.400)	25.141	---	---	25.141
Q Growth Fund, FCR (b) (c)	285.855	12.973.998	(994.479)	150.100	---	---	150.100
Salupro Spain S.L. (d)	---	---	---	1.254.589	(664.932)	(1.254.589)	---
				15.864.471	(664.932)	(1.254.589)	14.609.882
							5.582.148
Total saldo participaciones							
				49.481.826	12.533.215	17.069.439	66.551.265
							5.915.645

- (a) Datos correspondientes a las cuentas anuales consolidadas al 31 de diciembre de 2023, pendientes de aprobación por las respectivas Juntas Generales, (b) Sociedades auditadas, (c) Datos correspondientes a las cuentas anuales individuales al 31 de diciembre de 2023, pendientes de aprobación por las respectivas Juntas Generales, (d) Datos correspondientes a situación concursal (e) Princesa Goya Investments, S.L. es el vehículo de Naturaleza encendida S.L.

El detalle de inversiones financieras a largo plazo y en empresas del grupo y asociadas al 31 de diciembre de 2022 es el siguiente:

			Fracción del capital %	
Nombre	Domicilio	Sector de actividad	Directo	Indirecto
A) <u>Inversiones financieras a largo plazo</u>				
QEP Mutual Private Equity Program I, FCR	Madrid	Fondo de Capital Riesgo	1,68%	---
Qualitas Mutual Private Equity Program II, FCR	Madrid	Fondo de Capital Riesgo	2%	---
Arcano Ventures, FCR	Madrid	Fondo de Capital Riesgo	3,16%	---
Q-Energy Tenencia y Gestión III, S.C.R., S.A.	Madrid	Sociedad de Capital Riesgo	1,82%	---
Tresmares Growth Fund II, S.C.R., S.A.	Madrid	Sociedad de Capital Riesgo	10,1%	---
Tresmares Growth Fund III, S.C.R., S.A.	Madrid	Sociedad de Capital Riesgo	13,19%	---
Q-Energy IV, F.C.R.	Madrid	Fondo de Capital Riesgo	1,29%	---
Sarnaipata II Capital, FCR	Madrid	Fondo de Capital Riesgo	1,9%	---
Tiera Capital S.C.A., SICAR- Co-Investment Opportunities VII Sub-Fund	Luxemburgo	Fondo de Capital Riesgo	1,81%	---
Magnum Capital III SCA SICAV-RAIF	Luxemburgo	Fondo de Capital Riesgo	1,11%	---
Naturaleza Encendida, S.L.	Madrid	Sociedad Limitada	3,80%	---
Actyus S.C.A SICAV RAIF -Finted I Fund	Luxemburgo	Sociedad de Inversión de Capital Variable	1,67%	---
Q-Energy V FCR	Madrid	Fondo de Capital Riesgo	1,76%	---
Neuberger Berman Select Private Equity Fund I FCR	Madrid	Fondo de Capital Riesgo	0,61%	---
Rucandio Inversiones Sicav S.A.	Madrid	Sociedad de Inversión de Capital Variable	0,01%	---
B) <u>Empresas del grupo y asociadas</u>				
FSL Solar, S.L.	Madrid	Desarrollo y promoción de proyectos energéticos	40,29%	---
FSL Midco, S.L.U.	Madrid	Desarrollo y promoción de proyectos energéticos	40,28%	---
Q Growth Fund, FCR	Madrid	Fondo de Capital Riesgo	52,47%	---
Salupro Spain S.L.	Madrid	Realización de todo tipo de servicios relacionados con la compraventa y distribución	14,95%	17,60%

Información relacionada con las empresas del grupo y asociadas al 31 de diciembre de 2022:

Sociedad	Euros					
	Valor en libros					
	Capital	Resto del patrimonio	Beneficio (pérdida) del ejercicio	Coste de adquisición	Cambio de valor del ejercicio	Dividendos
	(a)	(a)	(a)	(1)	(2)	(1 + 3)
A) Inversiones financieras a largo plazo						
QEP Mutual Private Equity Program I, FCR (b) (c)	---	43.074.112	---	172.455	49.637	663.162
Qualitas Mutual Private Equity Program II, FCR (b) (c)	---	124.102.841	---	1.660.052	(378.092)	---
Arcano Ventures, FCR (b) (c)	79.371.434	117.764.203	(747.877)	2.482.237	1.172.852	6.228.904
Q-Energy Tenencia y Gestión III, S.C.R., S.A. (b)	---	57.401.913	---	100.000	(918.762)	573.176
Tresmarres Growth Fund II, S.C.R., S.A. (b)	1.214.608	38.139.688	11.747.969	4.662.578	---	4.562.578
Tresmarres Growth Fund III, S.C.R., S.A. (b)	1.289.198	31.140.068	8.961.030	4.660.299	---	4.560.299
Q-Energy IV, F.C.R. (b)	---	643.667.600	---	5.075.686	---	5.075.686
Samalapa II Capital, FCR (b)	37.233.000	986.000	(3.628.000)	711.055	---	711.055
Tierra Capital S.C.A., SICAR- Co-Investment Opportunities VII Sub-Fund (b)	96.098.455	4.153.993	4.341.326	1.642.499	---	1.642.499
Magnum Capital III SCA SICAV-RAIF (b)	166.704.183	---	25.163.428	1.920.882	---	1.920.882
Naturaleza Encendida, S.L. (b) (e)	132.483	26.067.517	3.200.000	1.147.059	---	1.147.059
Actyus S.C.A SICAV RAIF -Finted I Fund (b)	12.000.000	---	(144.279)	200.000	---	200.000
Q-Energy V FCR (b)	84.745.730	---	(3.129.826)	1.500.000	---	1.500.000
Neuberger Berman Select Private Equity Fund I FCR (b)	46.500.000	---	---	305.445	---	305.445
Rucando Inversiones Sicav S.A. (c)	39.310.410	7.107.729	(3.671.400)	2.864	---	2.864
	26.243.111	(74.365)	5.125.880	31.368.991	1.878.214	---
B) Empresas del grupo y asociadas						
FSL Solar, S.L. (b)	4.805.789	(50.973.212)	3.231.719	14.434.641	---	5.922.169
FSL Midco, S.L.U.	3.000	955.726	4.601.058	25.141	---	25.141
Q Growth Fund, FCR (b) (c)	285.855	6.186.609	8.866.881	150.100	---	150.100
Salupro Spain S.L. (d)	13.983	1.179.699	(41.109)	1.254.589	(589.657)	664.932
	15.864.471	(589.657)	(589.657)	15.274.814	5.945.169	---
Total saldo participaciones	42.107.582	664.022	4.536.223	46.643.805	7.823.383	---

(a) Datos correspondientes a las cuentas anuales consolidadas al 31 de diciembre de 2022, pendientes de aprobación por las respectivas Juntas Generales.

(b) Sociedades auditadas.

(c) Datos correspondientes a las cuentas anuales individuales al 31 de diciembre de 2022, pendientes de aprobación por las respectivas Juntas Generales.

(d) Datos correspondientes a Patrimonio Neto calculado

(e) Pricesa Goya Invesments, S.L. es el vehículo de Naturaleza encendida S.L.

El movimiento que se ha producido durante el ejercicio 2023 en la cartera de inversiones ha sido el siguiente:

	Euros				
	Saldo a 31/12/22	Altas o Dotaciones	Bajas	Cambio de valor	Saldo a 31/12/23
COSTE:					
Activos a valor razonable con cambios en el patrimonio neto					
<u>Inversiones financieras a largo plazo</u>					
QEP Mutual Private Equity Program I, FCR	663.162	----	(141.706)	79.139	600.595
Qualitas Mutual Private Equity Program II, FCR	2.075.382	200.000	(170.000)	320.188	2.425.570
Arcano Ventures, FCR	6.228.904	54.353	----	(558.697)	5.724.560
Q-Energy Tenencia y Gestión III, S.C.R., S.A.	573.176	-----	----	1.037.903	1.611.079
Tresmares Growth Fund II, S.C.R., S.A.	4.662.578	1.772.381	----	4.742.957	11.177.916
Tresmares Growth Fund III, S.C.R., S.A.	4.660.299	1.763.394	----	4.715.762	11.139.455
Q-Energy IV, F.C.R.	5.075.686	-----	(2.856.889)	2.863.772	5.082.569
Samaipata II Capital, FCR	711.055	300.000	----	(2.875)	1.008.180
Tiera Capital S.C.A., SICAR- Co-Investment Opportunities VII Sub-Fund	1.642.499	-----	(53.678)	----	1.588.821
Magnum Capital III SCA SICAV-RAIF	1.920.882	990.158	----	----	2.911.040
Naturaleza Encendida, S.L.	1.147.059	-----	----	----	1.147.059
Actyus S.C.A SICAV RAIF -Finted I Fund	200.000	100.000	----	----	300.000
Q-Energy V FCR	1.500.000	500.000	(71.083)	----	1.928.917
Neuberger Berman Select Private Equity Fund I FCR	305.445	100.000	----	----	405.445
Rucandio Inversiones Sicav S.A.	2.864	-----	----	----	2.864
McWin Food Tech Fund I FCR	-----	400.000	----	----	400.000
Ashbridge Transformational Secondaries Fund II (Pararell II), SCSP	----	2.914.416	----	----	2.914.416
Telecom Opportunities F.C.R.E., S.A.	-----	843.480	----	-----	843.480
March Technology Growth SICAV-RAIF	-----	729.417	----	----	729.417
Activos financieros a coste					
<u>Empresas del grupo y asociadas</u>					
FSL Solar, S.L.	14.434.641	---	----	----	14.434.641
FSL Midco, S.L.U.	25.141	----	----	----	25.141
Q Growth Fund, FCR	150.100	-----	-----	----	150.100
Q Growth Fund Co Invest II , S.C. (Salupro Spain, S.L.)	1.254.589	-----	----	-----	1.254.589
Total coste	47.233.462	10.667.599	(3.293.356)	13.198.149	67.805.854
DETERIORO:					
Activos financieros a coste					
<u>Empresas del grupo y asociadas</u>					
Q Growth Fund Co Invest II , S.C. (Salupro Spain, S.L.)	(589.657)	----	----	(664.932)	(1.254.589)
Total deterioro	(589.657)	---	---	(664.932)	(1.254.589)
Instrumentos de patrimonio	46.643.805	10.667.599	(3.293.356)	12.533.217	66.551.265

- QEP Mutual Private Equity Program I, FCR

En el ejercicio 2023 la Sociedad ha recibido devolución de aportaciones por importe de 141.706 euros. Asimismo, en el ejercicio se ha producido una revalorización de la inversión de 79.139 euros.

- Qualitas Mutual Private Equity Program II, FCR

En el ejercicio la Sociedad ha llevado a cabo desembolsos por importe de 200.000 euros y ha recibido devolución de aportaciones por importe de 170.000 euros. A su vez, se ha producido un aumento de las variaciones en el valor razonable de 320.188 euros.

- Arcano Ventures FCR

En el ejercicio la Sociedad ha llevado a cabo desembolsos por importe de 54.353 euros (60.000 dólares). A su vez, se ha producido una disminución de las variaciones en el valor razonable por importe de 558.697 euros.

- Q Energy Tenencia y Gestión III, SCR, S.A.

En el ejercicio 2023, la Sociedad ha recibido dividendos por importe total de 333.497 euros, registrados en el epígrafe "Intereses, dividendos y rendimientos asimilados" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta. Asimismo, se ha producido una revalorización de la inversión por importe de 1.037.903 euros.

- Tresmares Growth Fund II, SCR, S.A y Tresmares Growth Fund III, SCR, S.A.

En el ejercicio la Sociedad ha llevado a cabo desembolsos por importe de 1.772.381 euros y por importe de 1.763.394 euros. A su vez, en el ejercicio se ha producido una revalorización de la inversión por importe de 4.742.957 euros y por importe de 4.715.762 euros en la Sociedad Tresmares Growth Fund II, SCR, SA y Tresmares Growth Fund III, SCR, SA, respectivamente.

- Q-Energy IV, FCR

En el ejercicio 2023, la Sociedad ha recibido distribuciones por importe de 2.856.889 euros. Asimismo, se ha producido una revalorización de la inversión por importe de 2.863.772 euros.

- Samaipata II Capital, FCR

En el ejercicio 2022, la Sociedad ha desembolsado 300.000 euros. A su vez, se ha producido una disminución de las variaciones en el valor razonable de 2.875 euros.

Los cambios de valor arriba referidos se han registrado con contrapartida en patrimonio netos del efecto impositivo.

- FSL Solar, S.L.

En el ejercicio 2023 se han recibido dividendos por importe total de 5.582.148 euros, registrados en el epígrafe "Intereses, dividendos y rendimientos asimilados" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta

El importe recuperable de la participación en FSL Solar, S.L. se ha calculado a partir de la previsión de flujos de caja libres para el accionista de cada uno de los proyectos de energías renovables teniendo en cuenta sus situaciones financieras y patrimoniales e incorpora la mejor estimación de los ingresos que se esperan recibir en función de la legislación aplicable y se realiza para un periodo de 25 años desde la puesta en funcionamiento de las instalaciones de FSL Solar, S.L. Para el descuento de flujos se utiliza una tasa de descuento basada en el coste del capital de los fondos propios, la cual se encuentra en torno al 10%.

Como resultado de este test la Sociedad no ha registrado deterioro en el ejercicio 2023.

- FSL Midco, S.L.

En el ejercicio 2023 su filial FSL Issuer, S.A. ha recibido una serie de comunicaciones del Controlling Creditor de la emisión de bonos garantizados realizada en el ejercicio 2020 donde se les notifica que, bajo su punto de vista, está en desacuerdo con la interpretación realizada por la Dirección sobre alguna de las cláusulas recogidas en el contrato de emisión. Los Administradores de FSL Midco, S.L. (como sociedad dominante) consideran, conforme a su mejor entendimiento y en línea con los análisis realizados por sus asesores externos e internos, que ninguna de las discrepancias comunicadas por el Controlling Creditor son constitutivas de un incumplimiento del condicionado del bono y en consecuencia consideran remota la amortización anticipada de la deuda a fecha de formulación de sus cuentas anuales.

- Q Growth Fund, FCR

En el ejercicio la Sociedad no ha tenido variaciones en este epígrafe.



- Q Growth Fund Co Invest II, S.C. (Salupro Spain, S.L.)

Deterioro de activos financieros a coste.

La variación que se ha producido en el saldo de este epígrafe se debe al deterioro neto registrado en el valor de la participación que la Sociedad ostenta en Q Growth Fund Co Invest II, S.C. (Salupro Spain, S.L.) durante el ejercicio 2023, por importe de 664.932 euros debido a la entrada en situación concursal de Salupro Spain, S.L.

- **Capital Inicio**

- Tiera Capital S.C.A., SICAR- Co-Investment Opportunities VII Sub-Fund

En el ejercicio 2023, la Sociedad ha llevado a cabo desembolsos por importe de 53.678 euros.

- Magnum Capital III SCA SICAV-RAIF

En el ejercicio la Sociedad ha llevado a cabo desembolsos por importe de 990.158 euros.

- Princesa Goya Invesments, S.L.

La Sociedad no ha tenido movimientos en este epígrafe. Se detalla la Inversión en su vehículo Naturaleza Encendida S.L. del cual tiene el 3.80%.

- Actyus S.C.A SICAV RAIF -Finted I Fund

La Sociedad ha llevado a cabo desembolsos por importe de 100.000 euros.

- Q-Energy V FCR

La Sociedad ha llevado a cabo desembolsos por importe de 500.000 euros. Asimismo, se ha recibido una distribución por importe de 71.083 euros.

- Neuberger Berman Select Private Equity Fund I FCR

La Sociedad ha llevado a cabo desembolsos por importe de 100.000 euros.

- McWin Food Tech Fund I FCR

En junio de 2022, se adquirió compromiso de inversión por importe de 2.000.000 euros. La Sociedad ha llevado a cabo, en el mes de agosto de 2023, el primer desembolso por importe de 400.000 euros

- Ashbridge Transformational Secondaries Fund II (Pararell II), SCSP

A finales del año 2022, se adquirió compromiso de inversión por importe de 5.000.000 dólares. La Sociedad ha llevado a cabo desembolsos por importe de 2.914.416 euros (3.125.672 dólares)

- Telecom Opportunities F.C.R.E., S.A.

En diciembre de 2023, se adquirió compromiso de inversión por importe de 885.654 euros. La Sociedad ha llevado a cabo, en el mes de diciembre, desembolsos por importe de 843.480 euros

- March Technology Growth SICAV-RAIF

En diciembre de 2023, se adquirió compromiso de inversión por importe de 1.000.000 euros. La Sociedad ha llevado a cabo, desembolsos por importe de 687.694 euros y 41.724 euros correspondiente a coste ecualizador, gastos del vehículo y mayor coste de adquisición.

b) Otros activos financieros a coste amortizado

En el ejercicio 2023, se ha realizado una inversión en depósitos a plazo, por un periodo de 3 meses y por importe de 1.500.000 euros, obteniéndose unos intereses de 11.721 euros netos. A cierre de 2023 no existe saldo en esta partida al haber vencido el plazo de los depósitos.

Ejercicio 2022

El movimiento que se produjo durante el ejercicio 2022 en la cartera de inversiones fue el siguiente:

	Euros				
	Saldo a 31/12/21	Altas o Dotaciones	Bajas	Cambio de valor	Saldo a 31/12/22
COSTE:					
Activos a valor razonable con cambios en el patrimonio neto					
<u>Inversiones financieras a largo plazo</u>					
QEP Mutual Private Equity Program I, FCR	876.962	86.094	(349.531)	49.637	663.162
Qualitas Mutual Private Equity Program II, FCR	2.101.474	400.000	(48.000)	(378.092)	2.075.382
Arcano Ventures, FCR	5.056.052	-----	-----	1.172.852	6.228.904
Q-Energy Tenencia y Gestión III, S.C.R., S.A.	1.491.938	-----	-----	(918.762)	573.176
Tresmares Growth Fund II, S.C.R., S.A.	4.723.927	2.331.289	(2.392.638)	-----	4.662.578
Tresmares Growth Fund III, S.C.R., S.A.	4.710.884	2.347.374	(2.397.959)	-----	4.660.299
Q-Energy IV, F.C.R.	6.973.635	2.400.000	(4.297.949)	-----	5.075.686
Samaipata II Capital, FCR	351.055	360.000	-----	-----	711.055
Tiera Capital S.C.A., SICAR- Co-Investment Opportunities VII Sub-Fund	----	1.642.499	-----	-----	1.642.499
Magnum Capital III SCA SICAV-RAIF	----	1.976.440	(55.558)	-----	1.920.882
Princesa Goya Invesments, S.L.	----	1.147.059	-----	-----	1.147.059
Actyus S.C.A SICAV RAIF -Finted I Fund	----	200.000	-----	-----	200.000
Q-Energy V FCR	----	1.500.000	-----	-----	1.500.000
Neuberger Berman Select Private Equity Fund I FCR	----	305.445	-----	-----	305.445
Rucandio Inversiones Sicav S.A.	2.864	-----	-----	-----	2.864
Activos financieros a coste					
<u>Empresas del grupo y asociadas</u>					
FSL Solar, S.L.	14.434.641	-----	-----	-----	14.434.641
FSL Midco, S.L.U.	25.141	-----	-----	-----	25.141
Q Growth Fund, FCR	4.202.257	-----	(4.052.157)	-----	150.100
Q Growth Fund Co Invest II , S.C. (Salupro Spain, S.L.)	1.274.182	-----	(19.593)	-----	1.254.589
Total coste	46.225.012	14.696.200	(13.613.385)	(74.365)	47.233.462
DETERIORO:					
Activos financieros a coste					
<u>Empresas del grupo y asociadas</u>					
Q Growth Fund Co Invest II , S.C. (Salupro Spain, S.L.)	---	-----	-----	(589.657)	(589.657)
Total deterioro	---	---	---	(589.657)	(589.657)
Instrumentos de patrimonio	46.225.012	14.696.200	13.613.385	664.022	46.643.800

- QEP Mutual Private Equity Program I, FCR

En el ejercicio 2022 la Sociedad llevó a cabo desembolsos por importe de 86.094 euros y recibió devolución de aportaciones por importe de 349.531 euros. Asimismo, en el ejercicio se produjo una revalorización de la inversión de 49.637 euros.

- Qualitas Mutual Private Equity Program II, FCR

En el ejercicio la Sociedad llevó a cabo desembolsos por importe de 400.000 euros y recibió devolución de aportaciones por importe de 48.000 euros. A su vez, se produjo una disminución de las variaciones en el valor razonable de 378.092 euros.

- Arcano Ventures FCR

En el ejercicio se produjo una revalorización de la inversión por importe de 1.172.852 euros.

- Q Energy Tenencia y Gestión III, SCR, S.A.

En el ejercicio 2022, la Sociedad recibió dividendos por importe total de 1.878.214 euros, registrados en el epígrafe "Intereses, dividendos y rendimientos asimilados" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta. Asimismo, se produjo una disminución de las variaciones en el valor razonable de 918.762 euros.

Los cambios de valor arriba referidos se registraron con contrapartida en patrimonio netos del efecto impositivo.

- FSL Solar, S.L.

En el ejercicio 2020, se otorgó prenda sobre las participaciones que la Sociedad tiene de FSL Solar, SL en garantía de sendos contratos de financiación con una entidad bancaria por parte de dos empresas del Grupo del que la Sociedad forma parte. En noviembre de 2022, como consecuencia de la amortización total de uno de los préstamos, se elevó a público la cancelación de la prenda de las participaciones de FSL Solar, S.L. en su condición de garantía parcial de este préstamo amortizado.

En el ejercicio 2022 recibieron dividendos por importe total de 5.922.169 euros, registrados en el epígrafe "Intereses, dividendos y rendimientos asimilados" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta

El importe recuperable de la participación en FSL Solar, S.L. se calcula a partir de la previsión de flujos de caja libres para el accionista de cada uno de los proyectos de energías renovables teniendo en cuenta sus situaciones financieras y patrimoniales e incorpora la mejor estimación de los ingresos que se esperan recibir en función de la legislación aplicable y se realiza para un periodo de 25 años desde la puesta en funcionamiento de las instalaciones de FSL Solar, S.L. Para el descuento de flujos se utiliza una tasa de descuento basada en el coste del capital de los fondos propios, la cual se encuentra en torno al 10%.

Como resultado de este test la Sociedad no registró deterioro en el ejercicio 2022.

- Q Growth Fund, FCR

En el ejercicio la Sociedad recibió devolución de aportaciones por importe de 4.052.157 euros. Se recibieron dividendos por importe total de 23.000 euros, registrados en el epígrafe "Intereses, dividendos y rendimientos asimilados" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta. Asimismo, recibió un rendimiento por aportación de 3.010.914 euros, registrado en el epígrafe "Resultados por enajenaciones" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta. (nota 7 y 14).

- Q Growth Fund Co Invest I, S.C. (Gevisa Wine Capital S.L.)

En junio de 2021, la Sociedad vendió su participación en Q Growth Fund Co Invest II, S.C. (Gevisa Wine Capital S.L.). En el ejercicio de 2022, la Sociedad recibió devolución de comisiones de gestión por importe de 39.030 euros. Esta operación supuso un beneficio, registrado en "Resultado por enajenaciones" de la cuenta de pérdidas y ganancias. (nota 14).

- Q Growth Fund Co Invest II, S.C. (Salupro Spain, S.L.)

En el ejercicio de 2022, la Sociedad recibió devolución de comisiones de gestión por importe de 19.593 euros, esta operación supuso una devolución de aportaciones.

Deterioro de activos financieros a coste.

La variación que se produjo en el saldo de este epígrafe se debe al deterioro neto registrado en el valor de la participación que la Sociedad ostenta en Q Growth Fund Co Invest II, S.C. (Salupro Spain, S.L.) durante el ejercicio 2022, por importe de 589.657 euros.

- **Capital Inicio**

- Tresmares Growth Fund II, SCR, S.A y Tresmares Growth Fund III, SCR, S.A.

En el ejercicio la Sociedad llevó a cabo desembolsos por importe de 2.331.289 euros y por importe de 2.347.884 euros y recibió devolución de aportaciones por importe de 2.392.638 euros y por importe de 2.397.959 euros en la Sociedad Tresmares Growth Fund II, SCR, SA y Tresmares Growth Fund III, SCR, SA, respectivamente.

- Q-Energy IV, FCR

En el ejercicio 2022, la Sociedad desembolsó 2.400.000 euros. Asimismo, se recibieron distribuciones por importe de 4.297.949 euros en 2022.

- Samaipata II Capital, FCR

En el ejercicio 2022, la Sociedad desembolsó 360.000 euros.

- Tiera Capital S.C.A., SICAR- Co-Investment Opportunities VII Sub-Fund

En diciembre de 2021 se adquirió compromiso de inversión por importe de 2.000.000 de euros. En el ejercicio la Sociedad llevó a cabo desembolsos por importe de 1.620.000 euros. Asimismo, se realizaron pagos por gastos y comisiones por importe de 22.499 euros

- Magnum Capital III SCA SICAV-RAIF

En diciembre de 2021 se adquirió compromiso de inversión por importe de 5.000.000 de euros. En el ejercicio la Sociedad llevó a cabo desembolsos por importe de 1.916.794 euros y 59.647 correspondiente a coste ecualizador por entrar durante el tercer y último closing. Asimismo, se recibió devolución de aportaciones por importe de 55.558 euros

- Princesa Goya Investments, S.L.

En julio de 2022 se adquirió compromiso de inversión por importe de 1.147.059 euros que representa un 16,29% de participación en capital social. La Sociedad llevó a cabo el desembolso del total del compromiso en julio de 2022.

- Actyus S.C.A SICAV RAIF -Finted I Fund

En marzo de 2022 se adquirió compromiso de inversión por importe de 1.000.000 euros. La Sociedad llevó a cabo, en el mes de diciembre de 2022, desembolsos por importe de 200.000 euros.

- Q-Energy V FCR

En octubre de 2022 se adquirió compromiso de inversión por importe de 10.000.000 euros. La Sociedad llevó a cabo, en el mes de noviembre de 2022, desembolsos por importe de 200.000 euros.

- Neuberger Berman Select Private Equity Fund I FCR

En noviembre de 2022 se adquirió compromiso de inversión por importe de 500.000 euros. La Sociedad llevó a cabo, en el mes de noviembre de 2022, desembolsos por importe de 300.000 euros y una compensación indemnizatoria por importe de 5.445 euros.

Coeficientes de inversión y diversificación –

A continuación, se exponen los coeficientes que afectan a la Sociedad a 31 de diciembre de 2023:

- La Ley 22/2014, en su artículo 13, establece que las entidades de capital riesgo deberán mantener, como mínimo, el 60% de su activo computable en acciones o participaciones en el capital de las empresas que sean objeto de su actividad, así como préstamos participativos a las mismas, cuya rentabilidad esté ligada a los beneficios o pérdidas de la empresa.

Dentro de este porcentaje, podrán dedicar hasta 30 puntos porcentuales de su activo computable a préstamos participativos a empresas participadas. A 31 de diciembre de 2023 la Sociedad cumple este coeficiente.

- La Ley establece, en su artículo 16, que las sociedades de capital riesgo no podrán invertir más del 25% de su activo computable en el momento de la inversión en una misma empresa, ni más del 35% en empresas pertenecientes al mismo grupo de sociedades,

entendiéndose por tal el definido en el artículo 42 del Código de Comercio. Las inversiones realizadas por la Sociedad cumplen con este coeficiente.

(8) Información sobre la naturaleza y el nivel de riesgo procedente de instrumentos financieros

Factores de riesgo financiero

Las actividades de la Sociedad están expuestas a diversos riesgos financieros: riesgo de mercado (incluyendo riesgo de tipo de cambio, riesgo de precio y riesgo del tipo de interés), riesgo de crédito y riesgo de liquidez. El programa de gestión del riesgo global de la Sociedad se centra en la incertidumbre de los mercados financieros y trata de minimizar los efectos potenciales adversos sobre su rentabilidad financiera.

La Dirección de la Sociedad identifica, evalúa y cubre los riesgos financieros con arreglo a las políticas aprobadas.

a) Riesgo de mercado

(I) Riesgo de tipo de cambio

La Sociedad no opera de forma significativa en el ámbito internacional, por lo tanto, no está expuesta significativamente a riesgo de tipo de cambio por operaciones con divisas.

(II) Riesgo de precio

Se puede ver expuesto el precio de instrumentos financieros, cuya evolución es seguida en los comités de inversiones de la Sociedad. En este sentido, se considera que en los próximos meses no haya variaciones significativas en los títulos que ostenta la Sociedad.

(III) Riesgo de tipo de interés en los flujos de efectivo y en el valor razonable

No supone un riesgo para la Sociedad al no tener deuda financiera fuera del Grupo al que pertenece.

b) Riesgo de crédito

El riesgo de crédito surge del efectivo y equivalentes al efectivo en instituciones financieras, así como de créditos concedidos y clientes, incluyendo cuentas a cobrar pendientes y transacciones comprometidas.

En este sentido, se realiza un seguimiento de los créditos concedidos y de la situación financiera de dichas sociedades, procediendo al deterioro de créditos que se consideran no recuperables. Esta situación es monitorizada por la Dirección periódicamente.

c) Riesgo de liquidez

Una gestión prudente del riesgo de liquidez implica el mantenimiento de efectivo y valores negociables suficientes, la disponibilidad de financiación mediante un importe suficiente de facilidades de crédito comprometidas y tener capacidad para liquidar posiciones de mercado.

La Dirección de la Sociedad realiza un seguimiento de las previsiones de la reserva de liquidez en función de los flujos de efectivo esperados y no prevé que pueda presentarse un riesgo de liquidez en el futuro inmediato.

d) Estimación del valor razonable

El valor razonable de los pasivos financieros a efectos de la presentación de la información financiera se estima descontando los flujos contractuales futuros de efectivo al tipo de interés corriente del mercado del que puede disponer la Sociedad para instrumentos financieros similares.

Se asume que el valor en libros de los créditos y débitos por operaciones comerciales se aproxima a su valor razonable.

(9) Información sobre el período medio de pago a proveedores

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

	<u>2023</u>	<u>2022</u>
	<u>Días</u>	<u>Días</u>
Periodo medio de pago a proveedores	67	33
Ratio de operaciones pagadas	63	39
Ratio de operaciones pendientes de pago	83	12
	<u>Euros</u>	<u>Euros</u>
Total de pagos realizados	174.212	173.500
Total de pagos pendientes	47.594	47.706

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

Se consideran proveedores, a los exclusivos efectos de dar la información prevista en esta Resolución, a los acreedores comerciales por deudas con suministradores de bienes o servicios, incluidos en las partidas "Acreedores y cuentas a pagar" del pasivo corriente del balance de situación.

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

El plazo máximo legal de pago aplicable a la Sociedad en el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2023 según la Ley 3/2004, de 29 de diciembre, por la que se establecen medidas de lucha contra la morosidad en las operaciones comerciales, es de 30 días naturales por defecto, y de un máximo de 60 días si se alcanzan condiciones particulares con los proveedores.

(10) Patrimonio neto

Capital social

El capital social a 31 de diciembre de 2023 está representado por 846.675 acciones nominativas de 10 euros de valor nominal cada una, con idénticos derechos políticos y económicos totalmente suscritas y desembolsadas.

A 31 de diciembre de 2023 y 2022 Timón, S.A. es el único socio de la Sociedad.

Reserva legal

De acuerdo con la Ley de Sociedades de Capital, las sociedades que obtengan beneficios en el ejercicio económico deberán destinar un 10% del mismo a la reserva legal hasta que ésta alcance, al menos, el 20% del capital social.

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

A 31 de diciembre de 2023 esta reserva se encuentra totalmente constituida.

Otras variaciones de patrimonio neto

En el ejercicio la Sociedad ha recibido de su socio aportaciones a fondos propios por importe de 7.600.000 euros.

(11) Cuentas de orden

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

El compromiso pendiente de inversión por la Sociedad a 31 de diciembre de 2023 es el siguiente: en Qualitas Mutual Private Equity Program II, FCR asciende a 19.198 euros, en Arcano Ventures, FCR a 131.100 dólares (118.643 euros), en Tresmares Growth Fund II, SCR, SA a 1.172.405 euros, en Tresmares Growth Fund III, SCR, SA a 1.178.347 euros, en Samaipata II Capital, FCR a 1.000.000 euros, en Tiera Capital S.C.A., SICAR- Co-Investment Opportunities VII Sub-Fund a 380.000 euros, en Magnum Capital III SCA SICAV-RAIF a 2.093.047 euros, en Actyus S.C.A SICAV RAIF -Finted I Fund a 700.000 euros, en Q-Energy V FCR a 8.000.000 euros, en Neuberger Berman Select Private Equity Fund I FCR a 100.000 euros, en McWin Food Tech Fund I FCR a 1.600.000 euros, en Ashbridge Transformational Secondaries Fund II (Pararell II), SCSP a 1.874.328 dólares (1.696.224 euros), en Telecom Opportunities F.C.R.E., S.A. a 42.174 euros y en March Technology Growth SICAV-RAIF a 307.471 euros.

El patrimonio comprometido por la Sociedad corresponde al total comprometido en las inversiones actuales.

Las plusvalías latentes (netas del efecto fiscal) recogen las plusvalías derivadas de la valoración de las inversiones de la Sociedad a fecha de referencia de los estados financieros corregidas por el efecto fiscal de aplicación.

(12) Situación fiscal

La Sociedad tributa en régimen de declaración consolidada como sociedad dependiente siendo Timón, S.A. la entidad dominante. Las sociedades que forman parte del grupo de consolidación fiscal registran el gasto por impuesto de acuerdo con su contribución a la cuota consolidada, según lo señalado por la Resolución del ICAC de fecha 9 de febrero de 2016.

Conciliación entre el resultado contable y la base imponible fiscal –

	Euros	
	31/12/23	31/12/22
Resultado contable del ejercicio	4.877.217	10.031.058
Impuesto sobre beneficios	(3.814)	28.069
	4.873.403	10.059.127
Diferencias permanentes	(4.954.930)	(9.862.002)
Limitación 50% bases imponibles negativas	40.764	----
Compensación de bases imponibles negativas	(13.880)	(86.114)
Base imponible	(54.644)	111.011

Las diferencias permanentes proceden, principalmente, de la exención de dividendos contemplada en el artículo 21 de la Ley del Impuesto sobre Sociedades.

Conciliación entre el resultado contable y el gasto por Impuesto sobre Sociedades –

	Euros	
	31/12/2023	31/12/2022
Resultado contable antes de impuestos	4.873.403	10.059.127
Cuota al 25%	1.218.351	2.514.782
Impacto de diferencias permanentes	(1.238.733)	(2.465.501)
Limitación 50% bases imponibles negativas	10.191	----
Compensación de bases imponibles negativas	(3.470)	(21.528)
	(13.661)	27.753
Regularización IS	9.847	316
Total gasto/(ingreso) por Impuesto sobre Sociedades	(3.814)	28.069

La regularización del Impuesto sobre Sociedades recoge el efecto derivado del reparto efectuado dentro del grupo consolidado fiscal de la liquidación definitiva presentada de dicho impuesto correspondiente al ejercicio 2022.

La Sociedad registra en el epígrafe "Deudores" del activo del balance de situación el crédito generado en el ejercicio con el grupo fiscal por su base imponible.

A 31 de diciembre de 2023 la Sociedad tiene bases imponibles negativas no registradas en el balance de situación por importe de 46.486.776 euros.

Asimismo, la Sociedad cuenta con deducciones por doble imposición pendientes de aplicar no activadas por importe de 2.898.688 euros.

A su vez, la Sociedad cuenta con una deducción por limite de beneficio operativo no aplicado por importe de 2.084.146 euros

Ejercicios abiertos a inspección –

En diciembre de 2017 finalizaron las actuaciones inspectoras en el grupo de consolidación fiscal por el Impuesto sobre Sociedades de los ejercicios 2011 y 2012 con actas firmadas en disconformidad y de las que no se derivó deuda tributaria alguna. La regularización realizada por

la Inspección supuso a la Sociedad un aumento en sus bases imponibles negativas por importe de 6.128.135 euros y la reducción de deducciones por doble imposición en 15.156.699 euros. En los primeros meses de 2018 Timón, S.A. interpuso la correspondiente reclamación económico-administrativa ante el TEAR.

De forma paralela la Inspección inició un procedimiento sancionador respecto de alguna de las cuestiones objeto de regularización del citado impuesto que ha finalizado con la imposición de sanciones. Timón, S.A. interpuso también la correspondiente reclamación económico-administrativa ante el TEAR de la que se recibió resolución parcialmente estimatoria. Se procedió a interponer recurso de alzada ante el TEAC del que se ha obtenido respuesta en noviembre de 2023 confirmando las resoluciones dictadas por el TEAR. Consecuencia de esto las sanciones impuestas inicialmente se han visto reducidas.

La Sociedad tiene abiertos a inspección fiscal los últimos cuatro ejercicios para todos los impuestos que le son de aplicación. No se espera que se devenguen pasivos adicionales de consideración para la Sociedad como consecuencia de una futura y eventual inspección.

(13) Ingresos y gastos

Honorarios percibidos por la sociedad de auditoría

En el epígrafe "Otros gastos de explotación" de la cuenta de pérdidas y ganancias se incluyen 12.127 euros más I.V.A. en concepto de honorarios relativos a servicios de auditoría de cuentas de la Sociedad (10.615 euros más I.V.A. en el ejercicio 2022). Por otra parte, durante los ejercicios 2023 y 2022 no existen honorarios por servicios prestados por el auditor de cuentas o por una entidad vinculada al mismo por control distintos a los de auditoría.

(14) Operaciones con empresas vinculadas

Las transacciones efectuadas por la Sociedad, al cierre de los ejercicios 2023 y 2022, con empresas del grupo y asociadas han sido las siguientes:

	Euros	
	31/12/23	31/12/22
Ingresos		
Dividendos	5.582.148	5.945.169
Beneficio procedentes de participaciones a lp	-----	3.049.945
	<u>5.582.148</u>	<u>8.995.114</u>
Gastos		
Comisión de gestión	(160.000)	(160.000)
Intereses devengados	(200.628)	(37.187)
	<u>(360.628)</u>	<u>(197.187)</u>

En el ejercicio la Sociedad ha satisfecho comisiones de gestión por importe de 160.000 euros (160.000 euros en el ejercicio 2022).

En el ejercicio la Sociedad ha percibido dividendos de una de sus participadas (véase nota 7).

Los saldos con empresas del grupo, asociadas y sociedades vinculadas al cierre de los ejercicios 2023 y 2022 son los siguientes:

	Euros	
	31/12/23	31/12/22
Cuentas por cobrar		
Crédito venta valores no cotizados	342.029	684.058
Créditos por efecto impositivo	15.887	----
	<u>357.916</u>	<u>684.058</u>
Cuentas por pagar		
Préstamos a largo plazo	43.833	37.803
Acreedores por prestación de servicios	40.000	40.000
Deudas por efecto impositivo	-----	27.753
	<u>83.833</u>	<u>105.556</u>

Los créditos por venta de valores no cotizados corresponden al importe pendiente de pago por la venta de participaciones de una sociedad vinculada (véase nota 6).

(15) Retribución y otras prestaciones a los administradores

Las funciones de alta dirección en la Sociedad son realizadas por el Consejo de Administración.

Durante el presente ejercicio Qualitas Venture Capital, S.A., S.C.R., no ha satisfecho retribución alguna al Consejo de Administración en concepto de sueldos, salarios y asimilados, no habiéndose devengado retribuciones adicionales por ningún otro concepto.

No se han concedido créditos, anticipos, préstamos, ni hay obligaciones contraídas en materia de pensiones y seguros de vida con los miembros del Consejo de Administración.

Al cierre del ejercicio 2023 ni los miembros del Consejo de Administración ni las personas vinculadas a los mismos según se define en la Ley de Sociedades de Capital han comunicado a los demás miembros del Consejo de Administración situación alguna de conflicto, directo o indirecto, que pudieran tener con el interés de la Sociedad.

La prima de seguro de responsabilidad civil de los Administradores por daños ocasionados por actos u omisiones es satisfecha por su socio.

(16) Hechos posteriores

En el primer trimestre de 2024, la Sociedad ha recibido devolución de aportaciones de Qualitas Mutual Private Equity Program II, FCR por importe de 300.000 euros. Asimismo, en enero de 2024, la Sociedad ha realizado aportaciones a Samaipata II Capital, FCR por importe de 240.000 euros. A su vez, en enero de 2024, ha realizado aportaciones a Magnum Capital III SCA SICAV-RAIF y a Q-Energy V FCR por importe de 541.530 euros y 1.400.000 euros respectivamente. Por otra parte, en el primer trimestre de 2024 ha realizado aportaciones a McWin Food Tech Fund I FCR por importe de 1.400.000 euros y a Tresmares Growth Fund II, SCR y Tresmares Growth Fund III, SCR por importe de 674.897 euros y 680.325 euros respectivamente.

En marzo de 2024 la Sociedad ha adquirido un nuevo compromiso de inversión de 5.000 miles de euros en el fondo Tresmares Growth Fund IV, SCR, no habiéndose producido ningún desembolso hasta la fecha.

Más allá de lo reflejado en los apartados anteriores, en el periodo comprendido entre el 31 de diciembre de 2023 y la fecha de formulación de las presentes cuentas anuales, no han ocurrido otros acontecimientos posteriores que pudieran tener un impacto significativo en las mismas.

QUALITAS VENTURE CAPITAL, S. A., S.C.R. SOCIEDAD UNIPERSONAL

INFORME DE GESTIÓN EJERCICIO 2023

I. Evolución de los negocios

En diciembre de 2023, la Sociedad ha adquirido un compromiso de inversión en **Telecom Opportunities F.C.R.E., S.A.** por importe de de 885.654 euros. La operación consiste en la adquisición y aportación en especie de un total de 800.000 puntos de conexión de red de fibra óptica FTTH, ubicada en zonas rurales y pequeños municipios. Esta inversión tiene como vehículo a **Copernico Networks Enterprises, S.L.**, sociedad en la que el F.C.R.E., S.A ostentará una participación indirecta del 18,9% del capital social.

En diciembre de 2023, la Sociedad ha adquirido un compromiso de inversión en **March Technology Growth SICAV-RAIF**, por importe de de 1.000.000 euros. Es una inversión estratégica en un fondo de "Venture Debt" que proporciona financiamiento de deuda a empresas rentables en etapas avanzadas, con condiciones favorables para el fondo en términos de seniority y derechos de warrants. Esta inversión incorpora una nueva clase de activo en la cartera, diversificándola.

Se han realizado desembolsos en 2023 a los compromisos de inversión que la Sociedad adquirió a finales del año 2022, en **Ashbridge Transformational Secondaries Fund II (Pararell II)**, **SCSP** 2.914.416 euros, en **McWin Food Tech Fund I FCR** 400.000 euros, en **Actyus S.C.A SICAV RAIF -Finted I Fund** 100.000 euros, en **Q-Energy V FCR** 500.000 euros y en **Neuberger Berman Select Private Equity Fund I FCR** 100.000 euros.

En el fondo **Magnum Capital III SCA SICAV-RAI**, compromiso adquirido en 2021, se han realizado aportaciones de 990.158 euros.

En el ejercicio se ha recibido distribución del fondo de capital riesgo **Q-Energy IV FCR** por importe de 2.856.889 euros, y se ha seguido **Tresmares Growth Fund II, SCR, SA y Tresmares Growth Fund III, SCR, SA**,

Se ha continuado realizando aportaciones en: **Arcano Ventures, FCR**, en **QEP Mutual Private Equity Program I, FCR**, en **Qualitas Mutual Private Equity Program II, FCR**, y en **Samaipata II Capital, SCR**.

Se han realizado aportaciones a lo largo del año en estas últimas inversiones de capital desarrollo, por importe total de 4.090.128 euros y se han recibido distribuciones por importe de 3.168.595 euros. En el primer trimestre de 2024, se continúan realizando aportaciones por importe de 240.000 euros y se reciben distribuciones por importe de 300.000 euros.

En ejercicios anteriores se realizó la desinversión de una parte de los activos de Q Energy Tenencia y Gestión III, SCR, SA y en 2023 esta inversión ha generado cobros por importe de 333.497 euros.

Riesgos e incertidumbre

Las actividades de la Sociedad están sujetas a los riesgos del mercado en el que se desarrollan derivados de factores externos como la situación macroeconómica, los mercados financieros, así como del marco regulatorio y del entorno competitivo.

II. Utilización de instrumentos financieros

Durante el ejercicio 2023, la Sociedad no ha hecho uso de instrumentos financieros.

III. Evolución previsible

Para el ejercicio 2024, la Sociedad continuará ampliando las inversiones a través de los compromisos adquiridos, así como en las oportunidades que surjan de nuevos vehículos de capital riesgo en el territorio español.

IV. Hechos posteriores

En el primer trimestre de 2024, la Sociedad ha recibido devolución de aportaciones de Qualitas Mutual Private Equity Program II, FCR por importe de 300.000 euros. Asimismo, en enero de 2024, la Sociedad ha realizado aportaciones a Samaipata II Capital, FCR por importe de 240.000 euros. A su vez, en enero de 2024, ha realizado aportaciones a Magnum Capital III SCA SICAV-RAIF y a Q-Energy V FCR por importe de 541.530 euros y 1.400.000 euros respectivamente. Por otra parte, en el primer trimestre de 2024 ha realizado aportaciones a McWin Food Tech Fund I FCR por importe de 1.400.000 euros y a Tresmares Growth Fund II, SCR y Tresmares Growth Fund III, SCR por importe de 674.897 euros y 680.325 euros respectivamente.

En marzo de 2024 la Sociedad ha adquirido un nuevo compromiso de inversión de 5.000 miles de euros en el fondo Tresmares Growth Fund IV, SCR, no habiéndose producido ningún desembolso hasta la fecha.

Más allá de lo reflejado en los apartados anteriores, en el periodo comprendido entre el 31 de diciembre de 2023 y la fecha de formulación de las presentes cuentas anuales, no han ocurrido otros acontecimientos posteriores que pudieran tener un impacto significativo en las mismas.

V. Actividades de investigación y desarrollo

Durante el ejercicio 2023, la Sociedad no ha realizado actividades de investigación y desarrollo.

VI. Operaciones con acciones propias

Durante el ejercicio 2023, la Sociedad no ha hecho uso de operaciones con acciones propias.