

**Tresmares Private Equity,
S.G.E.I.C., S.A.U.**

Cuentas Anuales del
ejercicio anual terminado el
31 de diciembre de 2020 e
Informe de Gestión, junto con el
Informe de Auditoría Independiente


30 ✓

INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES EMITIDO POR UN AUDITOR INDEPENDIENTE

A los accionistas de Tresmares Private Equity, S.G.E.I.C., S.A.U.:

Opinión

Hemos auditado las cuentas anuales de Tresmares Private Equity, S.G.E.I.C., S.A.U. (la Sociedad), que comprenden el balance de situación a 31 de diciembre de 2020, 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 2020, 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 1.b 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.

Registro de ingresos por comisiones percibidas

Descripción

Los ingresos de la Sociedad corresponden, principalmente, a comisiones percibidas por los servicios de gestión y administración de entidades de capital riesgo, todos ellos recogidos en el programa de actividades registrado en la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

El adecuado registro de los ingresos por las comisiones descritas anteriormente se ha considerado aspecto más relevante para nuestra auditoría debido a que representan un importe significativo (89% aproximadamente) del total de las comisiones percibidas en el ejercicio 2020, tal y como se recoge en la Nota 16 de la memoria adjunta, y a que dicho registro depende del cumplimiento de las condiciones acordadas con cada una de las entidades gestionadas.

Procedimientos aplicados en la auditoría

Nuestros procedimientos de auditoría han incluido, entre otros, la verificación, para la totalidad de las entidades gestionadas, de que las condiciones y los porcentajes de comisión acordados contractualmente o reflejados en los correspondientes reglamentos de gestión, han sido debidamente aplicados durante el ejercicio.

Asimismo, hemos realizado procedimientos analíticos sustantivos y pruebas de detalle, para cada una de las entidades gestionadas, consistentes en el recálculo de los ingresos por comisiones percibidas por la Sociedad conforme a las condiciones acordadas, así como en la verificación del cobro de las mismas.

Por último, hemos verificado si en la Nota 16 de la memoria adjunta se incluyen los desgloses de información relacionados que requiere el marco normativo de información financiera aplicable.

Otra información: Informe de gestión

La otra información comprende exclusivamente el informe de gestión del ejercicio 2020, 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 2020 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.

En el Anexo 1 de este informe de auditoría se incluye una descripción más detallada de nuestras responsabilidades en relación con la auditoría de las cuentas anuales. Esta descripción que se encuentra en las páginas siguientes es parte integrante de nuestro informe de auditoría.

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



Antonio Ríos Cid
Inscrito en el R.O.A.C. nº 20245

28 de junio de 2021



DELOITTE, S.L.

2021 Núm. 01/21/15832

96,00 EUR

SELLO CORPORATIVO:

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

Anexo I de nuestro informe de auditoría

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

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

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

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

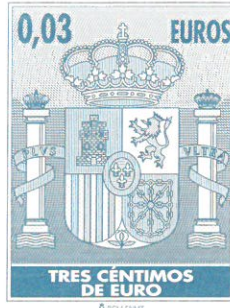
Nos comunicamos con los administradores de la entidad en relación con, entre otras cuestiones, el alcance y el momento de realización de la auditoría planificados y los hallazgos significativos de la auditoría, así como cualquier deficiencia significativa del control interno que identificamos en el transcurso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



CLASE 8.^a



003792999

TRESMARES PRIVATE EQUITY, S.G.E.I.C., S.A.U.
BALANCES DE SITUACION AL 31 DE DICIEMBRE DE 2020 Y 2019
(Euros)

ACTIVO	Notas de la Memoria	31-12-2020	31-12-2019 (*)	PASIVO Y PATRIMONIO NETO	Notas de la Memoria	31-12-2020	31-12-2019 (*)
TESORERÍA		-	18,49	PASIVO		-	-
CARTERA DE NEGOCIACIÓN:		-	-	CARTERA DE NEGOCIACIÓN		-	-
Valores representativos de deuda		-	-	OTROS PASIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN PÉRDIDAS Y GANANCIAS		-	-
Instrumentos de capital		-	-	PASIVOS FINANCIEROS A COSTE AMORTIZADO:		561.290,67	391.011,22
Derivados de negociación		-	-	Deudas con intermediarios financieros		-	-
Otros activos financieros		-	-	Deudas con particulares	Nota 16	561.290,67	391.011,22
<i>Pro-memoria: Prestados o en garantía</i>		-	-	Empréstitos y pasivos subordinados		-	-
OTROS ACTIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN PÉRDIDAS Y GANANCIAS:		-	-	Otros pasivos financieros		-	-
Valores representativos de deuda		-	-	DERIVADOS DE COBERTURA		-	-
Otros instrumentos de capital		-	-	PASIVOS ASOCIADOS CON ACTIVOS NO CORRIENTES EN VENTA		-	-
Otros activos financieros		-	-	PROVISIONES:		-	-
<i>Pro-memoria: Prestados o en garantía</i>		-	-	Fondos para pensiones y obligaciones similares		-	-
ACTIVOS FINANCIEROS DISPONIBLES PARA LA VENTA:		73.033,56	73.813,78	Provisiones para impuestos		-	-
Valores representativos de deuda		-	-	Otras provisiones		-	-
Instrumentos de capital	Nota 4	73.033,56	73.813,78	PASIVOS FISCALES:		221.742,15	-
<i>Pro-memoria: Prestados o en garantía</i>		-	-	Corrientes	Nota 12	221.742,15	-
INVERSIONES CREDITICIAS:		2.731.585,39	1.073.802,94	Diferidos		-	-
Crédito a intermediarios financieros	Nota 5	2.355.328,83	790.577,81	RESTO DE PASIVOS	Nota 8	1.556.087,81	490.088,91
Crédito a particulares	Nota 5	376.256,56	283.225,13	TOTAL PASIVO		2.340.020,63	881.100,13
Otros activos financieros		-	-	FONDOS PROPIOS		612.345,34	541.996,87
CARTERA DE INVERSIÓN A VENCIMIENTO:		-	-	CAPITAL:		150.000,00	150.000,00
<i>Pro-memoria: Prestados o en garantía</i>		-	-	Escriturado	Nota 10	150.000,00	150.000,00
DERIVADOS DE COBERTURA		-	-	Menos: Capital no exigido		-	-
ACTIVOS NO CORRIENTES EN VENTA:		-	-	PRIMA DE EMISIÓN		-	-
Valores representativos de deuda		-	-	RESERVAS		341.996,87	316.160,45
Instrumentos de capital		-	-	OTROS INSTRUMENTOS DE CAPITAL		50.000,00	50.000,00
Activo material		-	-	Menos: Valores propios		-	-
Otros		-	-	RESULTADO DEL EJERCICIO	Nota 3	720.348,47	25.836,42
PARTICIPACIONES:		-	-	Menos: Dividendos y retribuciones		(650.000,00)	-
Entidades del Grupo		-	-	AJUSTES POR VALORACIÓN:		-	-
Entidades multigrupo		-	-	Activos financieros disponibles para la venta		-	-
Entidades asociadas		-	-	Coberturas de los flujos de efectivo		-	-
CONTRATOS DE SEGUROS VINCULADOS A PENSIONES		-	-	Coberturas de inversiones netas en negocios en el extranjero		-	-
ACTIVO MATERIAL:		63.612,39	79.859,74	Diferencias de cambio		-	-
De uso propio	Nota 7	63.612,39	79.859,74	Resto de ajustes por valoración		-	-
Inversiones inmobiliarias		-	-	SUBVENCIONES, DONACIONES Y LEGADOS		-	-
ACTIVO INTANGIBLE:		2.346,54	106.043,42	TOTAL PATRIMONIO NETO		612.345,34	541.996,87
Fondo de comercio		-	-	TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO		2.952.365,97	1.423.097,00
Otro activo intangible	Nota 6	2.346,54	106.043,42				
ACTIVOS FISCALES:		49.563,42	49.588,42				
Corrientes	Nota 12	49.563,42	49.588,42				
Diferidos		-	-				
RESTO DE ACTIVOS	Nota 8	32.224,67	39.971,21				
TOTAL ACTIVO		2.952.365,97	1.423.097,00				
<i>Pro-memoria:</i>							
Cuentas de riesgo y compromiso		-	-				
Otras cuentas de orden	Notas 14 y 16	125.519.659,26	98.479.415,74				

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

Las Notas 1 a 19 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante del balance de situación al 31 de diciembre de 2020.

Handwritten signature and initials



003793000

CLASE 8.^a

TRESMARES PRIVATE EQUITY, S.G.E.I.C., S.A.U.

**CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE
DE 2020 y 2019**
(Euros)

	Notas de la Memoria	Ejercicio 2020	Ejercicio 2019 (*)
INTERESES Y RENDIMIENTOS ASIMILADOS	Nota 5	4.016,14	20.823,85
INTERESES Y CARGAS ASIMILADAS		(1.017,47)	(1.017,49)
MARGEN DE INTERESES		2.998,67	19.806,36
RENDIMIENTOS DE INSTRUMENTOS DE CAPITAL		-	-
COMISIONES PERCIBIDAS	Nota 16	4.113.500,22	2.054.357,91
COMISIONES SATISFECHAS		-	-
RESULTADOS DE OPERACIONES FINANCIERAS (neto):		-	-
Cartera de negociación		-	-
Otros instrumentos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias		-	-
Instrumentos financieros no valorados a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias		-	(27,00)
Otros		-	-
DIFERENCIAS DE CAMBIO (neto)		10,55	-
OTROS PRODUCTOS DE EXPLOTACIÓN	Notas 6 y 16	32.804,18	133.710,71
OTRAS CARGAS DE EXPLOTACIÓN		-	-
MARGEN BRUTO		4.149.313,62	2.207.847,98
GASTOS DE PERSONAL	Nota 17	(1.247.713,60)	(1.446.612,55)
GASTOS GENERALES	Nota 18	(1.898.862,27)	(673.689,67)
AMORTIZACIÓN	Notas 6 y 7	(41.033,15)	(48.369,21)
DOTACIONES A PROVISIONES (neto)		-	-
PÉRDIDAS POR DETERIORO DE ACTIVOS FINANCIEROS (neto):		-	-
Inversiones crediticias		-	-
Otros instrumentos financieros no valorados a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias	Nota 4	(780,22)	(4.906,22)
RESULTADO DE LA ACTIVIDAD DE EXPLOTACIÓN		960.924,38	34.270,33
PÉRDIDAS POR DETERIORO DEL RESTO DE ACTIVOS (neto):		-	-
Activos materiales		-	-
Activos intangibles		-	-
Resto		-	-
GANANCIAS (PÉRDIDAS) EN LA BAJA DE ACTIVOS NO CLASIFICADOS COMO NO CORRIENTES EN VENTA		-	-
DIFERENCIA NEGATIVA EN COMBINACIONES DE NEGOCIOS		-	-
GANANCIAS (PÉRDIDAS) DE ACTIVOS NO CORRIENTES EN VENTA NO CLASIFICADOS COMO OPERACIONES INTERRUMPIDAS		-	-
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS		960.924,38	34.270,33
IMPUESTO SOBRE BENEFICIOS	Nota 12	(240.575,91)	(8.433,91)
RESULTADO DEL EJERCICIO POR OPERACIONES CONTINUADAS		720.348,47	25.836,42
RESULTADO DE OPERACIONES INTERRUMPIDAS (neto)		-	-
RESULTADO DEL EJERCICIO	Nota 3	720.348,47	25.836,42
BENEFICIO (PÉRDIDA) POR ACCIÓN	Nota 3		
Básico (en Euros)		4,80	0,17
Diluido		4,80	0,17

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

Las Notas 1 a 19 descritas en la Memoria adjunta forma parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020.



CLASE 8.^a
FISCALIDAD



003793001

TRESMARES PRIVATE EQUITY, S.G.E.I.C., S.A.U.

ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2020 Y 2019

A) ESTADOS DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS

Euros

	Notas de la Memoria	Ejercicio 2020	Ejercicio 2019 (*)
RESULTADO DEL EJERCICIO		720.348,47	25.836,42
OTROS INGRESOS/GASTOS RECONOCIDOS:			
Activos financieros disponibles para la venta-			
Ganancias/(Pérdidas) por valoración		-	-
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias		-	-
Otras reclasificaciones		-	-
Otros pasivos financieros a valor razonable-			
Ganancias/(Pérdidas) por valoración		-	-
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias		-	-
Otras reclasificaciones		-	-
Coberturas de los flujos de efectivo-			
Ganancias/(Pérdidas) por valoración		-	-
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias		-	-
Importes transferidos al valor inicial de las partidas cubiertas		-	-
Otras reclasificaciones		-	-
Coberturas de inversiones netas en negocios en el extranjero-			
Ganancias/(Pérdidas) por valoración		-	-
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias		-	-
Otras reclasificaciones		-	-
Diferencias de cambio-			
Ganancias/(Pérdidas) por valoración		-	-
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias		-	-
Otras reclasificaciones		-	-
Activos no corrientes en venta-			
Ganancias/(Pérdidas) por valoración		-	-
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias		-	-
Otras reclasificaciones		-	-
Ganancias/(Pérdidas) actuariales en planes de pensiones		-	-
Resto de Ingresos y gastos reconocidos		-	-
Impuesto sobre Beneficio		-	-
TOTAL INGRESOS Y GASTOS DEL EJERCICIO		720.348,47	25.836,42

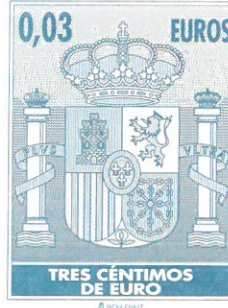
(*) Se incluye, única y exclusivamente, a efectos comparativos.

Las Notas 1 a 19 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante del estado de ingresos y gastos reconocidos correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020.

[Handwritten signatures and initials]



CLASE 8.^a



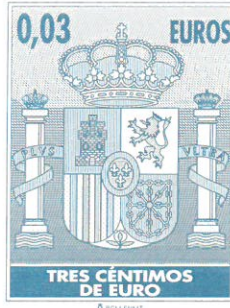
003793002

TRESMARES PRIVATE EQUITY, S.G.E.I.C., S.A.U.
ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2020 Y 2019
ESTADOS TOTALES DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO
 (Euros)

	Capital	Prima de Emisión	Reservas	Otros Instrumentos de Capital	Menos: Valores Propios	Resultado del Ejercicio	Menos: Dividendos y Retenciones	Total Fondos Propios	Ajustes por Valoración	Subvenciones Donaciones y Legados	Total Patrimonio Neto
SALDO INICIAL AL 1 DE ENERO DE 2019 (*)	150.000,00	-	244.714,11	50.000,00	-	271.446,34	-	716.160,45	-	-	716.160,45
Total ingresos / (gastos) reconocidos	-	-	-	-	-	25.836,42	-	25.836,42	-	-	25.836,42
Otras variaciones del patrimonio neto:	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Aumentos de capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Reducciones de capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Conversión de pasivos financieros en capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Incrementos de otros instrumentos de capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Reclasificación de pasivos financieros a otros instrumentos de capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Reclasificación de otros instrumentos de capital a pasivos financieros	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Distribución de dividendos / remuneraciones a socios	-	-	-	-	-	(200.000,00)	-	(200.000,00)	-	-	(200.000,00)
Operaciones con instrumentos de capital propio (neto)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Traspasos entre partidas de patrimonio neto	-	-	71.446,34	-	-	(71.446,34)	-	-	-	-	-
Incremento (reducción) por combinaciones de negocio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Pagos con instrumentos de capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Resultado de incrementos (reducciones) de patrimonio neto	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
SALDO FINAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2019 (*)	150.000,00	-	316.160,45	50.000,00	-	25.836,42	-	541.996,87	-	-	541.996,87
Total ingresos / (gastos) reconocidos	-	-	-	-	-	720.348,47	-	720.348,47	-	-	720.348,47
Otras variaciones del patrimonio neto:	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Aumentos de capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Reducciones de capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Conversión de pasivos financieros en capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Incrementos de otros instrumentos de capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Reclasificación de pasivos financieros a otros instrumentos de capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Reclasificación de otros instrumentos de capital a pasivos financieros	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Distribución de dividendos / remuneraciones a socios	-	-	-	-	-	-	(650.000,00)	(650.000,00)	-	-	(650.000,00)
Operaciones con instrumentos de capital propio (neto)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Traspasos entre partidas de patrimonio neto	-	-	25.836,42	-	-	(25.836,42)	-	-	-	-	-
Incremento (reducción) por combinaciones de negocio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Pagos con instrumentos de capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Resultado de incrementos (reducciones) de patrimonio neto	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
SALDO FINAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2020	150.000,00	-	341.996,87	50.000,00	-	720.348,47	(650.000,00)	612.345,34	-	-	612.345,34

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

Las Notas 1 a 19 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante del estado total de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020.



003793003

CLASE 8.^a
TRESMARES PRIVATE EQUITY

TRESMARES PRIVATE EQUITY, S.G.E.I.C., S.A.U.

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2020 Y 2019
(Euros)

	Notas de la Memoria	Ejercicio 2020	Ejercicio 2019 (*)
1. FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN (+/-)		2.159.503,23	636.346,40
Resultado del ejercicio (+/-)		720.348,47	25.836,42
Ajustes para obtener los flujos de efectivo de las actividades de explotación: (+/-)		266.070,06	(3.865,20)
Amortización (+)	Notas 6 y 7	41.033,15	48.369,21
Pérdidas netas por deterioro de valor de los activos (+/-)	Nota 4	780,22	4.933,22
Dotaciones netas a provisiones para riesgos (+/-)		-	-
Resultado por venta de activos no financieros (+/-)		-	-
Resultado por venta de participaciones (+/-)		-	-
Otras partidas (+/-)	Notas 6 y 12	224.256,69	(57.167,63)
Resultado ajustado (+/-)		986.418,53	21.971,22
Aumento (Disminución) neta en los activos de explotación (+/-)		(45.284,89)	487.887,04
Inversiones crediticias (+/-)	Nota 5	(53.031,43)	390.496,74
Cartera de negociación (+/-)		-	-
Otros activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias (+/-)		-	-
Activos financieros disponibles para la venta (+/-)	Nota 4	-	102.014,25
Otros activos de explotación (+/-)	Nota 8	7.746,54	(4.623,95)
Aumento (Disminución) neta en los pasivos de explotación (+/-)		1.237.178,35	238.768,90
Pasivos financieros a coste amortizado (+/-)	Nota 16	170.279,45	150.383,68
Cartera de negociación (+/-)		-	-
Otros pasivos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias (+/-)		-	-
Otros pasivos de explotación (+/-)	Nota 8	1.066.898,90	88.385,22
Cobros/pagos por impuesto sobre beneficios (+/-)		(18.808,76)	(112.280,76)
2. FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		95.229,30	(14.281,69)
Pagos (-)			
Cartera de inversión a vencimiento (-)		-	-
Participaciones (-)		-	-
Activos materiales (-)	Nota 7	(17.022,92)	(10.766,69)
Activos intangibles (-)	Nota 6	-	(3.515,00)
Otras unidades de negocio (-)		-	-
Activos no corrientes y pasivos asociados en venta (-)		-	-
Otros pagos relacionados con actividades de inversión (-)		-	-
Cobros (+)			
Cartera de inversión a vencimiento		-	-
Participaciones		-	-
Activos materiales		-	-
Activos intangibles		112.252,22	-
Otras unidades de negocio		-	-
Activos no corrientes y pasivos asociados en venta		-	-
Otros cobros relacionados con actividades de inversión		-	-
3. FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN (+/-)		(650.000,00)	(94.000,00)
Pagos (-)			
Amortización instrumentos de patrimonio (-)		-	-
Adquisición instrumentos de capital propio (-)		-	-
Devolución y amortización obligaciones y otros valores negociables (-)		-	-
Devolución y amortización de pasivos subordinados, empréstitos, préstamos y otras financiaciones recibidas (-)		-	-
Cobros			
Emisión instrumentos de patrimonio (+)		-	-
Emisión y enajenación de instrumentos de capital propio (+)		-	-
Emisión obligaciones y otros valores negociables (+)		-	-
Emisión de pasivos subordinados, préstamos y otras financiaciones (+)		-	-
Dividendos pagados y remuneración de otros instrumentos de patrimonio (-)	Nota 4	(650.000,00)	(94.000,00)
4. EFECTO DE LAS VARIACIONES DE LOS TIPOS DE CAMBIO EN EL EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO (+/-)		-	-
5. AUMENTO/ DISMINUCIÓN NETA DEL EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO (+/-) (1+2+3+4)		1.604.732,53	528.064,71
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del ejercicio (+/-)	Nota 5	750.596,30	222.531,59
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del ejercicio (+/-)	Nota 5	2.355.328,83	750.596,30

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

Las Notas 1 a 19 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante del estado de flujos de efectivo correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020.



CLASE 8.^a



003793004

Tresmares Private Equity, S.G.E.I.C., S.A.U.

Memoria correspondiente al
ejercicio anual terminado el
31 de diciembre de 2020

1. Reseña histórica de la Sociedad, bases de presentación de las cuentas anuales y otra información

a) Reseña histórica

Tresmares Private Equity, S.G.E.I.C., S.A.U. (en adelante, la Sociedad) se constituyó el 26 de enero de 2017 bajo la denominación de Q-Capital Alternative Investments, S.G.E.I.C., S.A. Con fecha 7 de mayo de 2020 la Sociedad cambió su denominación por la actual. La Sociedad fue inscrita con fecha 24 de febrero de 2017 en el Registro Administrativo de Sociedades Gestoras de Entidades de Inversión de Tipo Cerrado de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (en adelante, C.N.M.V.), con el número 124.

Con fecha 20 de octubre de 2020, el Consejo de Administración de la Sociedad ha acordado el traslado de su domicilio social de Calle Velázquez, 31, Madrid, a Calle Serrano, 37, 4ª planta, Madrid. Con fecha 6 de noviembre de 2020, se ha producido la inscripción de dicho acuerdo en el Registro Mercantil.

En consecuencia, la Sociedad se encuentra sujeta, principalmente, a lo dispuesto en la Ley 22/2014, de 12 de noviembre, por la que se regulan las entidades de capital-riesgo, otras entidades de inversión colectiva de tipo cerrado y las sociedades gestoras de entidades de inversión colectiva de tipo cerrado, y por la que se modifica la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, de Instituciones de Inversión Colectiva y que ha derogado la Ley 25/2005, de 24 de noviembre, reguladora de las entidades de capital riesgo y de sus sociedades gestoras.

El objeto principal de la Sociedad consiste en la gestión de inversiones de entidades de capital riesgo, así como el control y gestión de sus riesgos y la realización de las funciones definidas en el artículo 42.4 de la citada Ley 22/2014, así como en el asesoramiento sobre inversiones, todos ellos servicios recogidos en el programa de actividades registrado en la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

A 31 de diciembre de 2020 la Sociedad gestiona Q Growth Fund, F.C.R. (constituido el 11 de junio de 2015 con una duración de diez años); Q Capital 360 Cora Capital Privado, F.C.R. (constituido el 12 de diciembre de 2016 con una duración de nueve años); Qualitas Venture Capital, S.C.R., S.A. (con duración indefinida); las sociedades civiles I a IX y HS; Tresmares Growth Fund II, S.C.R., S.A. (constituida el 4 de febrero de 2020 con una duración indefinida) y Tresmares Growth Fund III, S.C.R., S.A. (constituida el 4 de febrero de 2020 con una duración indefinida). La Sociedad presta a cada una de estas sociedades civiles servicios en la captación de inversores y realización de desinversiones por lo que la Sociedad recibe una comisión de mediación- véase Nota 16 -.

[Handwritten signatures and initials in blue ink]



CLASE 8.^a



003793005

b) Bases de presentación de las cuentas anuales

b.1) Marco normativo de información financiera aplicable a la Sociedad

Estas cuentas anuales, que se han preparado a partir de los registros contables de la Sociedad, se han formulado por el Consejo de Administración de la Sociedad de acuerdo con el marco normativo de información financiera aplicable a la Sociedad, que es el establecido en:

- a. Código de Comercio y la restante legislación mercantil.
- b. La Circular 7/2008, de 26 de noviembre, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, y otras normas de obligado cumplimiento aprobadas por la Comisión Nacional del Mercado de Valores y, en lo no previsto en éstas, la Circular 4/2017, de 27 de noviembre, del Banco de España, el Plan General de Contabilidad aprobado por el Real Decreto 1.514/2007 y sus adaptaciones sectoriales y las Normas Internacionales de Información Financiera adoptadas como Reglamentos de la Comisión Europea en vigor, siempre que no sean contrarias a las anteriores.
- c. Las normas de obligado cumplimiento aprobadas por el Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas en desarrollo del Plan General de Contabilidad y sus normas complementarias.
- d. El resto de la normativa contable española que resulte de aplicación.

b.2) Imagen fiel

Las cuentas anuales de la Sociedad 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 y de la situación financiera de la Sociedad al 31 de diciembre de 2020 y de los resultados de sus operaciones y de los flujos de efectivo que se han generado durante el ejercicio anual terminado en esa fecha.

Estas cuentas anuales, que han sido formuladas por el Consejo de Administración de la Sociedad, se someterán a aprobación por el Accionista Único de la Sociedad, estimándose que serán aprobadas sin modificación alguna. Por su parte, las cuentas anuales del ejercicio 2019 fueron aprobadas por el Accionista Único el 31 de julio de 2020.

b.3) Principios contables no obligatorios aplicados

No se han aplicado principios contables no obligatorios. Adicionalmente, el Consejo de Administración de la Sociedad ha formulado estas cuentas anuales teniendo en consideración la totalidad de los principios y normas contables de aplicación obligatoria que tienen un efecto significativo en dichas cuentas anuales. No existe principio contable que, siendo obligatorio, haya dejado de aplicarse.

b.4) Aspectos críticos de la valoración y estimación de la incertidumbre

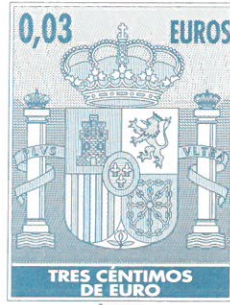
Los resultados y la determinación del patrimonio son sensibles a los principios y políticas contables, criterios de valoración y estimaciones seguidos por el Consejo de Administración de la Sociedad para la elaboración de las cuentas anuales. Los principales principios y políticas contables y criterios de valoración se indican en la Nota 2.

[Handwritten signature]
3✓

[Handwritten signature]



CLASE 8.^a



003793006

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

- La evaluación de posibles pérdidas por deterioro del valor de los activos financieros, materiales e intangibles (véase Nota 2.f).
- La vida útil de los activos materiales e intangibles (véanse Notas 2.d y 2.e).

A pesar de que estas estimaciones se han realizado en función de la mejor información disponible al cierre del ejercicio 2020, pudiera ser que acontecimientos que, en su caso, tengan lugar en el futuro obliguen a modificar dichas estimaciones (al alza o a la baja) en próximos ejercicios, lo que se haría conforme a lo establecido en la Circular 7/2008, de 26 de noviembre, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, de forma prospectiva.

c) 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 determinados casos, se ha incluido la información desagrupada en las correspondientes notas de la Memoria.

d) Consolidación

A 31 de diciembre de 2020, según sus Administradores, la Sociedad forma parte de un grupo de sociedades, cuya Sociedad dominante es Tresmares Capital Corporate, S.L. No obstante, se cumplen las condiciones establecidas por la normativa vigente para que esta última quede eximida de presentar cuentas anuales consolidadas por razones de tamaño. A 31 de diciembre de 2019, según sus administradores, la Sociedad no formaba parte de ningún grupo de sociedades.

e) Recursos propios mínimos y coeficientes de inversión

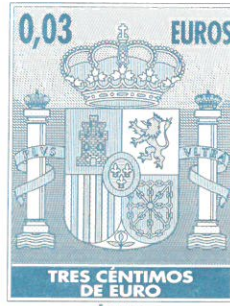
De acuerdo con el artículo 48 de la Ley 22/2014, de 12 de noviembre, los recursos propios de las Sociedades Gestoras de Entidades de Inversión de tipo Cerrado han de ser, como mínimo, igual a la mayor de las siguientes cantidades:

- a) Un capital social mínimo inicial de 125.000 euros, íntegramente desembolsados, incrementado:
 - En un 0,02% del importe en que el valor de las carteras gestionadas por la sociedad gestora, exceda de 250 millones de euros, excluidas las carteras gestionadas por delegación. No obstante lo anterior, la suma exigible del capital inicial y de la cuantía adicional no deberá sobrepasar los 10 millones de euros.
 - Cuando se preste el servicio de comercialización de las entidades gestionadas, los recursos propios mínimos deberán incrementarse en una cantidad de 100 miles de euros con carácter previo al inicio de tal actividad, más un 0,5 por mil del patrimonio efectivo de los partícipes o accionistas cuya comercialización se haya realizado directamente.

La cuantía adicional de recursos propios a la que se refieren los párrafos anteriores podrá ser cubierta hasta en un 50 por ciento con una garantía por el mismo importe de una entidad de crédito o de una entidad aseguradora.



CLASE 8.^a



003793007

- En aquellos casos en que la sociedad gestora no disponga de un seguro de responsabilidad civil profesional a fin de cubrir los riesgos derivados de la responsabilidad profesional en caso de negligencia profesional en relación con las actividades que realiza, deberá incrementar los recursos propios mínimos en el 0,01% del patrimonio gestionado.

- b) El 25 por ciento del importe de los gastos de estructura cargados a la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio precedente.

Al 31 de diciembre de 2020 los recursos propios de la Sociedad excedían del importe requerido por la normativa vigente.

Asimismo, el mencionado artículo establece que las sociedades gestoras invertirán sus recursos propios mínimos, en activos líquidos o activos fácilmente convertibles en efectivo a corto plazo y no incluirán posiciones especulativas. El resto de los recursos propios podrán estar invertidos en cualquier activo adecuado para el cumplimiento del fin social de la sociedad gestora, entre las que se encuentran las entidades reguladas en la mencionada Ley, siempre que la inversión se realice con carácter de permanencia. Al 31 de diciembre de 2020 la Sociedad cumplía con este requisito legal.

f) Comparación de la información

La información contenida en esta memoria relativa al ejercicio 2019 se presenta, a efectos comparativos, junto con la información correspondiente al ejercicio 2020.

g) Cambios de criterios contables

Durante el ejercicio 2020 no se han producido cambios de criterios contables significativos respecto a los criterios aplicados en el ejercicio 2019.

h) Corrección de errores

En la elaboración de estas cuentas anuales no se ha detectado ningún error significativo que haya supuesto la reexpresión de los importes incluidos en las cuentas anuales del ejercicio 2019.

i) Impacto medioambiental

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

2. Normas de registro y valoración

En la elaboración de las cuentas anuales de la Sociedad correspondientes al ejercicio 2020 se han aplicado los siguientes principios y políticas contables y criterios de valoración, de acuerdo con lo establecido en la Circular 7/2008, de 26 de noviembre, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores:



CLASE 8.^a



003793008

a) Participaciones y clasificación de los activos y pasivos financieros

i. Participaciones

Se consideran "Entidades del grupo" aquellas sobre las que la Sociedad tiene capacidad para ejercer control, capacidad que se manifiesta, general, aunque no únicamente, por la propiedad por parte de la Sociedad, directa o indirecta, de más del 50% de los derechos políticos de las entidades participadas o, aun siendo inferior o nulo este porcentaje, si la existencia de otras circunstancias o acuerdos otorgan a la Sociedad el control. Conforme a la normativa aplicable, se entiende por control el poder de gobernar las políticas financieras y operativas de una entidad, con el fin de obtener beneficios de sus actividades.

Se entiende por "Entidades multigrupo" aquellas que se encuentran sometidas a control conjunto por dos o más entidades denominadas "partícipes" mediante un acuerdo por el que ningún partícipe controla individualmente la sociedad, sino conjuntamente con el resto, lo que supone que el poder de dirigir las decisiones sobre las actividades relevantes requiere del consentimiento unánime de los partícipes que comparten el control.

Se consideran "Entidades asociadas" aquellas sociedades sobre las que la Sociedad tiene capacidad para ejercer una influencia significativa, aunque no constituyen una unidad de decisión con la Sociedad ni se encuentran bajo control conjunto. Habitualmente, esta capacidad se manifiesta en una participación (directa o indirecta) igual o superior al 20% de los derechos de voto de la entidad participada.

ii. Clasificación de los activos financieros

Los activos financieros se presentan en el balance agrupados, en primer lugar, dentro de las diferentes categorías en las que se clasifican a efectos de su gestión y valoración, salvo que se deban presentar, en su caso, como "Activos no corrientes en venta", o correspondan a "Tesorería", que se muestran de forma independiente. Los activos financieros se desglosan en función de su presentación en los siguientes epígrafes del balance de situación:

- Activos financieros disponibles para la venta - Instrumentos de capital: Recoge instrumentos financieros emitidos por otras entidades tales como acciones, participaciones en fondos y sociedades de inversión colectivas o entidades de capital-riesgo que tengan la naturaleza de instrumentos de capital para el emisor salvo que se trate de participaciones en entidades dependientes, multigrupo y asociadas. A efectos de su valoración se incluyen en la cartera de "Activos Financieros Disponibles para la Venta" (véase Nota 4).
- Crédito a Intermediarios Financieros: Créditos de cualquier naturaleza a nombre de intermediarios financieros, salvo los instrumentados por algún procedimiento que los haga negociables. Estos activos al 31 de diciembre de 2020 y 2019 corresponden, principalmente, a cuentas bancarias a la vista y a plazo, así como, en su caso, a comisiones pendientes de cobro de los vehículos gestionados (véase Nota 5). A efectos de su valoración se incluyen en la cartera de "Inversiones crediticias".
- Crédito a particulares: Recoge cualquier saldo pendiente de cobrar a personas o entidades distintas de los intermediarios financieros, derivado del tráfico normal de la entidad (véase Nota 5). A efectos de su valoración se incluyen en la cartera de "Inversiones crediticias".

iii. Clasificación de los pasivos financieros

Los pasivos financieros se presentan en el balance agrupados, en primer lugar, dentro de las diferentes categorías en las que se clasifican a efectos de su gestión y valoración, salvo que se deban presentar, en su caso, como "Pasivos asociados con activos no corrientes en venta", que se muestran de forma



CLASE 8.^a



003793009

independiente. La totalidad de los pasivos financieros de la Sociedad se clasifican, a efectos de su valoración, como "Pasivos financieros a coste amortizado".

Los pasivos financieros se incluyen, en función de su clasificación, en el epígrafe del balance "Deudas con particulares", que recoge los saldos acreedores por obligaciones pendientes de pago a particulares, excepto los instrumentados en valores negociables.

b) Valoración, registro inicial y registro de resultados de los activos y pasivos financieros y participaciones

Participaciones

Las participaciones en entidades del Grupo, multigrupo y asociadas se presentan en estas cuentas anuales registradas en el capítulo "Participaciones" del balance y valoradas a su coste de adquisición, neto de los deterioros que, en su caso, pudiesen haber sufrido dichas participaciones.

Cuando, de acuerdo a lo dispuesto en la Circular 7/2008 de la C.N.M.V., de 26 de noviembre, existen evidencias de deterioro de estas participaciones, el importe de dicho deterioro se estima como la diferencia negativa entre su importe recuperable (calculado como el mayor importe entre el valor razonable de la participación menos los costes necesarios para su venta, o su valor en uso, definido éste como el valor actual de los flujos de efectivo que se esperan recibir de la participación en forma de dividendos y los correspondientes a su enajenación o disposición por otros medios) y su valor contable. Salvo mejor evidencia del importe recuperable de las inversiones, en la estimación del deterioro de estas clases de activos se tomará en consideración el patrimonio neto de la entidad participada (consolidado, en su caso), corregido por las plusvalías tácitas existentes en la fecha de valoración. Las pérdidas por deterioro sobre estas participaciones se registran, en su caso, con cargo al capítulo "Pérdidas por Deterioro de Activos Financieros (neto)" de la cuenta de pérdidas y ganancias. En cualquier caso, la reversión del deterioro tendrá como límite el valor en libros de la inversión que estaría reconocido en la fecha de reversión si no se hubiese registrado el deterioro del valor.

Activos y pasivos financieros

Generalmente, los activos y pasivos financieros se registran inicialmente por su valor razonable que, salvo evidencia en contra, será el precio de la transacción. Dicho importe se ajustará por los costes de transacción que sean directamente atribuibles a la adquisición del activo financiero o a la emisión del pasivo financiero, excepto para los instrumentos financieros que se incluyan, en su caso, en la categoría de valorados a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias. Posteriormente, y con ocasión de cada cierre contable, se procede a valorarlos de acuerdo con los siguientes criterios:

i. Valoración de los activos financieros

Los "Activos financieros disponibles para la venta" se valoran a su "valor razonable", sin deducir ningún coste de transacción en que pueda incurrirse en su venta o cualquier otra forma de disposición.

Se entiende por "valor razonable" de un instrumento financiero, en una fecha dada, el importe por el que podría ser comprado o vendido en esa fecha entre dos partes interesadas, en condiciones de independencia mutua y debidamente informadas en la materia. El valor razonable se determinará sin deducir los costes de transacción en los que pudiera incurrirse en la enajenación. La referencia más objetiva y habitual del valor razonable de un instrumento financiero es el precio que se pagaría por él en un mercado organizado, transparente y profundo ("precio de cotización" o "precio de mercado").



CLASE 8.^a



003793010

Cuando no existe precio de mercado para un determinado instrumento financiero para estimar su valor razonable, se recurre al establecido en transacciones recientes de instrumentos análogos y, en su defecto, a modelos de valoración suficientemente contrastados por la comunidad financiera internacional; teniéndose en consideración las peculiaridades específicas del instrumento a valorar y, muy especialmente, los distintos tipos de riesgos que el instrumento lleva asociados. No obstante, lo anterior, las propias limitaciones de los modelos de valoración desarrollados y las posibles inexactitudes en las asunciones exigidas por estos modelos, pueden dar lugar a que el valor razonable así estimado de un instrumento financiero no coincida exactamente con el precio al que el instrumento podría ser comprado o vendido en la fecha de su valoración.

Las "Inversiones Crediticias" se valoran a su "coste amortizado", utilizándose en su determinación el método del "tipo de interés efectivo". Por "coste amortizado" se entiende el coste de adquisición de un activo o pasivo financiero corregido (en más o en menos, según sea el caso) por los reembolsos de principal y la parte imputada sistemáticamente a las cuentas de pérdidas y ganancias de la diferencia entre el coste inicial y el correspondiente valor de reembolso al vencimiento. En el caso de los activos financieros, el coste amortizado incluye, además, las correcciones a su valor motivadas, en su caso, por el deterioro que hayan experimentado. No obstante, aquellas partidas cuyo importe se espere recibir en un plazo de tiempo inferior a un año, se podrán valorar tanto en el momento inicial como posterior a su valor nominal siempre y cuando el efecto de no actualizar los flujos de efectivo no sea significativo.

El "tipo de interés efectivo" es el tipo de actualización que iguala exactamente el valor inicial de un instrumento financiero a la totalidad de sus flujos de efectivo estimados por todos los conceptos a lo largo de su vida remanente. Para los instrumentos financieros a tipo de interés fijo, el tipo de interés efectivo coincide con el tipo de interés contractual establecido en el momento de su adquisición más, en su caso, las comisiones que, por su naturaleza, sean asimilables a un tipo de interés. En los instrumentos financieros a tipos de interés variable, el tipo de interés efectivo coincide, en su caso, con la tasa de rendimiento vigente por todos los conceptos hasta la primera revisión del tipo de interés de referencia que vaya a tener lugar.

Los importes por los que figuran registrados los activos financieros representan, en todos los aspectos significativos, el máximo nivel de exposición al riesgo de crédito de la Sociedad en cada fecha de presentación de los estados financieros.

ii. Valoración de los pasivos financieros

Los pasivos financieros clasificados como "pasivos financieros a coste amortizado" se valoran generalmente a su coste amortizado, tal y como éste ha sido definido anteriormente. Los pasivos a corto plazo y sin tipo de interés contractual se valorarán por su importe de reembolso, a menos que los efectos del aplazamiento tengan trascendencia financiera. La valoración posterior se realizará a su coste amortizado. Los intereses devengados se contabilizarán en la cuenta de pérdidas y ganancias aplicando el método del tipo de interés efectivo. No obstante, aquellas partidas cuyo importe se espere pagar en un plazo de tiempo inferior a un año, se podrán valorar a su valor nominal siempre y cuando el efecto de no actualizar los flujos de efectivo no sea significativo.

iii. Registro de resultados

Como norma general, las variaciones en el valor razonable de los activos y pasivos financieros se registran con contrapartida en la cuenta de pérdidas y ganancias; diferenciándose entre las que tienen su origen en el devengo de intereses o dividendos (que se registran en los capítulos "Intereses y Rendimientos Asimilados", "Intereses y cargas asimiladas" y "Rendimientos de instrumentos de capital", según proceda); las originadas por el deterioro en la calidad crediticia de los activos y las que



CLASE 8.^a



003793011

correspondan a otras causas, que se registran, por su importe neto, en el capítulo "Resultados de operaciones financieras (neto)" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta.

Los ajustes por cambios en el valor razonable con origen en "Activos financieros disponibles para la venta" se registran transitoriamente en el patrimonio neto como "Ajustes por valoración"; salvo que procedan de diferencias de cambio con origen en activos financieros monetarios, que se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias. Las partidas cargadas o abonadas en el epígrafe "Ajustes por valoración" permanecen formando parte del patrimonio neto de la Sociedad hasta que se produce la baja en el balance del activo en el que tienen su origen, en cuyo momento se cancelan contra la cuenta de pérdidas y ganancias.

c) **Baja del balance de los activos y pasivos financieros**

Los activos financieros solo se dan de baja del balance cuando se han extinguido los flujos de efectivo que generan o cuando se han transferido sustancialmente a terceros los riesgos y beneficios que llevan implícitos. Similarmente, los pasivos financieros solo se dan de baja del balance cuando se han extinguido las obligaciones que generan o cuando se adquieren (bien sea con la intención de cancelarlos, bien con la intención de recolocarlos de nuevo).

Durante el ejercicio la Sociedad no ha realizado transferencias de instrumentos financieros que no hayan supuesto la baja de los mismos del balance.

d) **Activo material**

Incluye el importe del mobiliario, equipos informáticos y de comunicación y otras instalaciones propiedad de la Sociedad; todos ellos, dado su destino, como "inmovilizado material de uso propio".

Un elemento del inmovilizado material se reconocerá como un activo en el balance sólo cuando sea probable que la entidad obtenga beneficios económicos futuros y su coste pueda ser valorado con fiabilidad. Todos los elementos de inmovilizado material que cumplan las condiciones para su reconocimiento como activos, se valorarán por su coste, ya sea éste el precio de adquisición o el coste de producción.

Dicho inmovilizado (que incluye, básicamente, los activos materiales a los que se prevé darles un uso continuado y propio) se presenta a su coste de adquisición, menos su correspondiente amortización acumulada y, si procede, las pérdidas estimadas que resultan de comparar el valor neto de cada partida con su correspondiente importe recuperable.

La amortización se calcula, aplicando el método lineal, sobre el coste de adquisición de los activos menos su valor residual, considerando las siguientes vidas útiles:

	Vida Útil
Mobiliario	10 años
Equipos para proceso de información	4 años
Instalaciones técnicas y otro inmovilizado material	5 años

El cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias en concepto de amortización del inmovilizado material se registra en el capítulo "Amortización" de la cuenta de pérdidas y ganancias (véase Nota 7).


3 ✓



CLASE 8.^a



003793012

Los gastos de conservación y mantenimiento de los activos materiales de uso propio se cargan a los resultados del ejercicio en que se incurrren.

Al 31 de diciembre de 2020 no había activos adquiridos ni cedidos en régimen de arrendamiento financiero ni activos clasificados como inversiones inmobiliarias.

e) Activo intangible

Un activo intangible es un activo identificable, de carácter no monetario y sin apariencia física, controlado por la entidad, para su utilización en la producción o suministro de bienes y servicios o para otras funciones. La Sociedad incluye en este epígrafe del Balance de situación adjunto el importe de páginas webs desarrolladas por la Sociedad.

Un elemento del inmovilizado intangible se reconocerá cuando cumpla el criterio de identificabilidad, que implica que el inmovilizado cumpla algunos de los requisitos siguientes:

- Sea separable, esto es, susceptible de ser separado de la entidad y vendido, cedido, entregado para su explotación, arrendado o intercambiado.
- Surja de derechos legales o contractuales, con independencia de que tales derechos sean transferibles o separables de la entidad o de otros derechos u obligaciones.

Todos los elementos de inmovilizado intangible que cumplan las condiciones para su reconocimiento como activos, se valorarán, en el reconocimiento inicial, por su coste de adquisición o desarrollo y, posteriormente por su coste menos la amortización acumulada y cualquier pérdida por deterioro de valor.

La amortización se calcula, aplicando el método lineal, sobre el coste de adquisición o coste de desarrollo de los activos menos su valor residual, considerando la siguiente vida útil:

	Vida Útil
Páginas Webs	3 años
Aplicaciones informáticas	5 años

El cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias en concepto de amortización del inmovilizado intangible se registra en el capítulo "Amortización" de la cuenta de pérdidas y ganancias (véase Nota 6).

El valor en libros de un elemento de activo intangible se dará de baja del balance cuando se enajene o disponga de él por otros medios, o cuando no se espere obtener beneficios económicos futuros por su utilización o disposición.

f) Deterioro del valor de los activos financieros, materiales e intangibles

Un activo financiero se considera deteriorado (y, consecuentemente, se corrige su valor en libros para reflejar el efecto de su deterioro) cuando existe una evidencia objetiva de que se han producido eventos que dan lugar a:

[Handwritten signature]
3 ✓

[Handwritten signature]



CLASE 8.^a



003793013

- En el caso de instrumentos de deuda (créditos y valores representativos de deuda), un impacto negativo en los flujos de efectivo futuros que se estimaron en el momento de formalizarse la transacción.
- En el caso de instrumentos de capital, que no pueda recuperarse íntegramente su valor en libros.

Como criterio general, la corrección del valor en libros de los instrumentos financieros por causa de su deterioro se efectúa con cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias del período en el que tal deterioro se manifiesta y las recuperaciones de las pérdidas por deterioro previamente registradas, en caso de producirse, se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias del período en el que el deterioro deja de existir o se reduce.

Con ocasión de cada cierre contable, se analiza si existen indicios de que el valor neto de los elementos de su activo material e intangible excede de su correspondiente importe recuperable, en cuyo caso, se reduce el valor en libros del activo de que se trate hasta su importe recuperable y se ajustarán los cargos futuros en concepto de amortización en proporción a su valor en libros ajustado y a su nueva vida útil remanente, en el caso de ser necesaria una reestimación de la misma.

De forma similar, cuando existen indicios de que se ha recuperado el valor de un activo material e intangible, la Sociedad registra la reversión de la pérdida por deterioro contabilizada en períodos anteriores y ajusta, en consecuencia, los cargos futuros en concepto de amortización. En ningún caso, la reversión de la pérdida por deterioro de un activo puede suponer el incremento de su valor en libros por encima de aquél que tendría si no se hubieran reconocido pérdidas por deterioro en ejercicios anteriores.

La Sociedad reconoce contablemente cualquier pérdida que haya podido producirse en el valor registrado de activos materiales e intangibles con origen en su deterioro (o su reversión, en su caso) utilizando el epígrafe "Pérdidas por Deterioro del Resto de Activos (neto) - Activos Materiales" y "Pérdidas por Deterioro del Resto de Activos (neto) - Activos Intangibles", respectivamente, de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta.

Asimismo, al menos al final del ejercicio se procede a revisar la vida útil estimada, el valor residual y método de amortización de los elementos del inmovilizado material e intangible de uso propio, de cara a detectar cambios significativos en los mismos que, de producirse, se ajustarán mediante la correspondiente corrección del cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias de ejercicios futuros de la dotación a su amortización en virtud de las nuevas vidas útiles.

g) Contabilización de las operaciones de arrendamiento operativo

La Sociedad mantiene un contrato de arrendamiento operativo de sus oficinas, así como de plazas de garajes y vehículos. En las operaciones de arrendamiento operativo, la propiedad del bien arrendado y todos los riesgos y ventajas que recaen sobre el bien permanecen sustancialmente en el arrendador.

Cuando la Sociedad actúa como arrendatario, los gastos del arrendamiento se cargan linealmente a la cuenta de pérdidas y ganancias, en el capítulo "Gastos generales" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta.

h) Activos fiscales

El capítulo "Activos Fiscales" del balance de situación adjunto incluye el importe de todos los activos de naturaleza fiscal como consecuencia del Impuesto sobre Beneficios, diferenciándose, en su caso, entre: "Corrientes" (importes a recuperar por impuestos en los próximos doce meses) y "Diferidos"



CLASE 8.^a



003793014

(importes de los impuestos a recuperar en ejercicios futuros, incluidos los derivados de bases imponibles negativas o de créditos por deducciones o bonificaciones fiscales pendientes de compensar).

i) Resto de activos y pasivos

El capítulo "Resto de activos" recoge el importe de los activos no registrados en otras partidas, entre los que figuran las fianzas constituidas por la entidad en garantía de arrendamientos, anticipos entregados a proveedores, anticipos a personal y periodificaciones de gastos (véase Nota 8).

El capítulo "Resto de pasivos" recoge el importe de las obligaciones a pagar con naturaleza de pasivos financieros no incluidos en otras categorías, entre los que figuran los saldos acreedores por obligaciones pendientes de pago a acreedores por prestaciones de servicios y remuneraciones pendientes de pago al personal, así como saldos acreedores con la Administración Pública distintos al Impuesto sobre Beneficios (véase Nota 8).

j) Reconocimiento de ingresos y gastos

Seguidamente se resumen los criterios más significativos utilizados por la Sociedad para el reconocimiento de sus ingresos y gastos:

i. Ingresos y gastos por intereses y conceptos asimilados y dividendos

Con carácter general, los ingresos y gastos por intereses y conceptos asimilables a ellos se reconocen contablemente en los capítulos "Intereses y Rendimientos Asimilados" e "Intereses y Cargas Asimiladas" de la cuenta de pérdidas y ganancias, respectivamente, en función de su período de devengo, por aplicación del método de interés efectivo. Los dividendos percibidos de otras sociedades se reconocen como ingreso en el capítulo "Rendimientos de Instrumentos de Capital" de la cuenta de pérdidas y ganancias en el momento en que nace el derecho a percibirlos por la Sociedad. Los importes correspondientes a intereses y dividendos devengados con anterioridad a la fecha de adquisición, no se registran en la cuenta de pérdidas y ganancias, cancelándose el activo correspondiente cuando se cobre.

ii. Comisiones, honorarios y conceptos asimilados

Los ingresos en concepto de comisiones y honorarios asimilados se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta con criterios distintos según sea su naturaleza y se incluyen en el saldo del capítulo "Comisiones percibidas" (véase Nota 16). Los más significativos son:

- Las comisiones procedentes de la gestión y de la administración de Fondos de Capital Riesgo, de Sociedades de Capital Riesgo y de las sociedades civiles que coinvierten con los vehículos gestionados por la Sociedad. En la medida en que tienen su origen en servicios que se prolongan a lo largo del tiempo, se imputan a la cuenta de pérdidas y ganancias en el período de ejecución de dichos servicios.
- Las comisiones por constitución y establecimiento de Fondos de Capital Riesgo y de Sociedades de Capital Riesgo. En la medida en que responden a servicios que se ejecutan en un acto singular se imputan a la cuenta de pérdidas y ganancias cuando se produce el acto que los origina.
- Las comisiones de asesoramiento de inversiones y prestación de servicios devengadas por la Sociedad frente a las sociedades participadas por sus vehículos gestionados se imputan a la cuenta de pérdidas y ganancias en el período de ejecución de dichos servicios.



CLASE 8.^a



003793015

iii. Ingresos y gastos no financieros

Se reconocen contablemente de acuerdo con el criterio de devengo.

k) Provisiones y contingencias

El Consejo de Administración de la Sociedad en la formulación de las cuentas anuales diferencia entre:

- a. Provisiones: saldos acreedores que cubren obligaciones actuales derivadas de sucesos pasados, cuya cancelación es probable que origine una salida de recursos, pero que resultan indeterminados en cuanto a su importe y/ o momento de cancelación.
- b. Pasivos contingentes: obligaciones posibles surgidas como consecuencia de sucesos pasados, cuya materialización futura está condicionada a que ocurra, o no, uno o más eventos futuros independientes de la voluntad de la Sociedad.

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

Las provisiones se valoran por el valor actual de la mejor estimación posible del importe necesario para cancelar o transferir la obligación, teniendo en cuenta la información disponible sobre el suceso y sus consecuencias, y registrándose los ajustes que surjan por la actualización de dichas provisiones como un gasto financiero conforme se va devengando.

La compensación a recibir de un tercero en el momento de liquidar la obligación, siempre que no existan dudas de que dicho reembolso será percibido, se registra como activo, excepto en el caso de que exista un vínculo legal por el que se haya exteriorizado parte del riesgo, y en virtud del cual la Sociedad no esté obligada a responder; en esta situación, la compensación se tendrá en cuenta para estimar el importe por el que, en su caso, figurará la correspondiente provisión.

l) Patrimonios gestionados

Los patrimonios gestionados por la Sociedad que son propiedad de terceros no se incluyen en el balance de situación.

m) Compromisos por pensiones y otras retribuciones post-empleo

La Sociedad no tiene ningún compromiso contraído con su personal en materia de pensiones ni ningún otro tipo de retribución post - empleo.

n) Indemnizaciones por despido

De acuerdo con la legislación vigente, la Sociedad está obligada al pago de indemnizaciones a aquellos empleados con los que, bajo determinadas condiciones, rescinda sus relaciones laborales. Por tanto, las indemnizaciones por despido susceptibles de cuantificación razonable se registran como gasto en el ejercicio en el que se adopta la decisión del despido. En las cuentas anuales adjuntas no se ha registrado provisión alguna por este concepto, ya que no están previstas situaciones de esta naturaleza.



CLASE 8.^a



003793016

o) Impuesto sobre Beneficios

El gasto o ingreso por Impuesto sobre Beneficios comprende la parte relativa al gasto o ingreso por el impuesto corriente y la parte correspondiente al gasto o ingreso por impuesto diferido.

El impuesto corriente es la cantidad que la Sociedad satisface como consecuencia de las liquidaciones fiscales del Impuesto sobre el Beneficio relativas a un ejercicio. Las deducciones y otras ventajas fiscales en la cuota del impuesto, excluidas las retenciones y pagos a cuenta, así como las pérdidas fiscales compensables de ejercicios anteriores y aplicadas efectivamente en éste, dan lugar a un menor importe del impuesto corriente.

El gasto o el ingreso por impuesto diferido se corresponde con el reconocimiento y la cancelación de los activos y pasivos por impuesto diferido. Estos incluyen las diferencias temporarias que se identifican como aquellos importes que se prevén pagaderos o recuperables derivados de las diferencias entre los importes en libros de los activos y pasivos y su valor fiscal, así como las bases imponibles negativas pendientes de compensación y los créditos por deducciones fiscales no aplicadas fiscalmente. Dichos importes se registran aplicando a la diferencia temporal o crédito que corresponda el tipo de gravamen al que se espera recuperarlos o liquidarlos.

Se reconocen pasivos por impuestos diferidos para todas las diferencias temporarias imponibles, excepto aquellas derivadas del reconocimiento inicial de fondos de comercio o de otros activos y pasivos en una operación que no afecta ni al resultado fiscal ni al resultado contable y no es una combinación de negocios.

Por su parte, los activos por impuestos diferidos sólo se reconocen en la medida en que se considere probable que la Sociedad vaya a disponer de ganancias fiscales futuras contra las que poder hacerlos efectivos.

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

En cada cierre contable se reconsideran los activos por impuestos diferidos registrados, efectuándose las oportunas correcciones a los mismos en la medida en que existan dudas sobre su recuperación futura. Asimismo, en cada cierre se evalúan los activos por impuestos diferidos no registrados en balance y éstos son objeto de reconocimiento en la medida en que pase a ser probable su recuperación con beneficios fiscales futuros.

La Ley 27/2014, de 27 de noviembre, del Impuesto sobre Sociedades establece un tipo de gravamen general del Impuesto sobre Sociedades del 25% para los periodos impositivos que comenzaron a partir del 1 de enero de 2016 y elimina la limitación temporal para la aplicación de bases imponibles negativas, introduciendo una limitación cuantitativa del 70% de la base imponible previa a su compensación, admitiéndose, en todo caso, un millón de euros.

p) Estado de cambios en el patrimonio neto

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



CLASE 8.^a



003793017

i. Estado de ingresos y gastos reconocidos

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

Por tanto, en estos estados se presentan:

- El resultado del ejercicio.
- El importe neto de los ingresos y gastos reconocidos transitoriamente como ajustes por valoración en el patrimonio neto.
- El importe neto de los ingresos y gastos reconocidos definitivamente en el patrimonio neto, en su caso.
- El impuesto sobre beneficios devengado, en su caso, por los conceptos indicados en los dos apartados anteriores.
- El total de los ingresos y gastos reconocidos, calculados como la suma de las letras anteriores.

Las variaciones habidas en los ingresos y gastos reconocidos en el patrimonio neto como ajustes por valoración se desglosan en:

- Ganancias (pérdidas) por valoración: recoge el importe de los ingresos, netos de los gastos originados en el ejercicio, reconocido directamente en el patrimonio neto.
- Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias: recoge el importe de las ganancias o pérdidas por valoración reconocidas previamente en el patrimonio neto, aunque sea en el mismo ejercicio, que se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias.
- Otras reclasificaciones: recoge el importe de los trasposos realizados en el ejercicio entre partidas de ajustes por valoración conforme a los criterios establecidos en la normativa vigente.

Los importes de estas partidas se presentan por su importe bruto, mostrándose su correspondiente efecto impositivo, en su caso, en la rúbrica "Impuesto sobre beneficios" del estado.

ii. Estado total de cambios en el patrimonio neto

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

- Ajustes por cambios en criterios contables y por errores: que incluye, en su caso, los cambios en el patrimonio neto que surgen como consecuencia de la reexpresión retroactiva de los saldos de los estados financieros con origen en cambios en los criterios contables o en la corrección de errores.
- Ingresos y gastos reconocidos en el ejercicio: recoge, de manera agregada, el total de las partidas registradas en el estado de ingresos y gastos reconocidos anteriormente indicadas.

Handwritten signature and number 3

Handwritten signature



CLASE 8.^a



003793018

- Otras variaciones del patrimonio neto: recoge el resto de partidas registradas en el patrimonio neto, como pueden ser distribución de resultados, operaciones con instrumentos de capital propios, pagos con instrumentos de capital, traspasos entre partidas del patrimonio neto y cualquier otro incremento o disminución del patrimonio neto.

q) Estado de flujos de efectivo

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

- Flujos de efectivo: entradas y salidas de dinero en efectivo y de sus equivalentes, entendiéndose por estos las inversiones a corto plazo de gran liquidez y bajo riesgo de alteraciones en su valor. Se consideran efectivo y equivalentes de efectivo los importes registrados en el capítulo "Tesorería" del balance de situación, los depósitos a la vista y a plazo (con vencimiento inferior a 3 meses) y las adquisiciones temporales de activos registrados en el epígrafe "Inversiones crediticias - Crédito a intermediarios financieros" del balance de situación (véase Nota 5).
- Actividades de explotación: son aquellas que constituyen la principal fuente de los ingresos ordinarios de la entidad, así como otras actividades que no puedan ser clasificadas como de inversión o de financiación.
- Actividades de inversión: las de adquisición, enajenación y disposición por otros medios de activos a largo plazo y otras inversiones no incluidas en el efectivo y equivalentes de efectivo.
- Actividades de financiación: las que producen cambios en el tamaño y composición del patrimonio neto y de los préstamos tomados por parte de la entidad que no formen parte de las actividades de explotación.

r) Transacciones en moneda extranjera

La moneda funcional de la Sociedad es el euro. Durante el ejercicio 2020 la Sociedad no ha mantenido saldos significativos en moneda extranjera.

s) Transacciones con vinculadas

Se considerarán transacciones con partes vinculadas a todas aquellas que se produzcan entre la Sociedad y las entidades o personas que cumplan los requisitos establecidos en la Norma 54^a.1 de la Circular 7/2008, de 26 de noviembre.

La Sociedad realiza todas sus operaciones con empresas vinculadas a valores de mercado. Adicionalmente, los precios de transferencia se encuentran adecuadamente soportados por lo que el Consejo de Administración de la Sociedad considera que no existen riesgos significativos por este aspecto de los que puedan derivarse pasivos de consideración en el futuro (véase Nota 15).

3. Aplicación de los resultados de la Sociedad y beneficio por acción

a) Aplicación de resultados de la Sociedad

La propuesta de aplicación del resultado de la Sociedad correspondiente al ejercicio 2020 que su Consejo de Administración propondrá a su Accionista Único para su aprobación es la siguiente:



CLASE 8.^a



003793019

	Euros
Dividendo a cuenta:	650.000,00
Dividendos dinerarios	650.000,00
Reservas voluntarias	70.348,47
	720.348,47

El Consejo de Administración de la Sociedad, en su reunión celebrada el día 30 de diciembre de 2020, acordó la distribución de un dividendo a cuenta del resultado del ejercicio 2020 por importe de 650.000,00 euros (abonado el 30 de diciembre de 2020) que figura registrado en el epígrafe "Dividendos y retribuciones", minorando el capítulo "Fondos propios" del balance al 31 de diciembre de 2020.

El estado contable previsional formulado por los Administradores de la Sociedad, de acuerdo con los requisitos legales (artículo 277 de la Ley de Sociedades de Capital), poniendo de manifiesto la existencia de liquidez suficiente para la distribución del mencionado dividendo a cuenta correspondiente al ejercicio 2020, fue el siguiente:

	Euros
	30 de diciembre de 2020
Resultado del ejercicio disponible a la fecha del dividendo	720.348,47
Dividendo a cuenta entregado en el ejercicio	-
Cantidad disponible para distribuir	720.348,47
Liquidez disponible	3.005.328,83
Importe del dividendo a cuenta	(650.000,00)
Remanente de tesorería	2.355.328,83

La propuesta de aplicación del beneficio de la Sociedad correspondiente al ejercicio 2019 fue aprobada por el Accionista Único de la Sociedad el 31 de julio de 2020, de acuerdo al siguiente detalle:

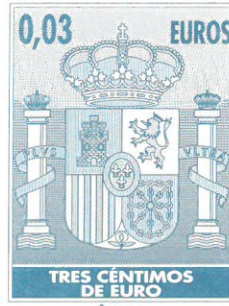
	Euros
Reservas voluntarias	25.836,42
	25.836,42

b) Beneficio básico o pérdida básica por acción

El beneficio básico o pérdida básica por acción se determina dividiendo el resultado neto atribuido a la Sociedad en un ejercicio entre el número medio ponderado de las acciones en circulación durante ese



CLASE 8.^a



003793020

ejercicio, excluido, en su caso, el número medio de las acciones propias mantenidas a lo largo del mismo.

De acuerdo con ello:

	Euros	
	2020	2019
Resultado neto del ejercicio	720.348,47	25.836,42
Número medio ponderado de acciones en circulación	150.000	150.000
Beneficio (Pérdida) básico por acción	4,80	0,17

c) Beneficio diluido por acción

El beneficio por acción diluido se calcula como el cociente entre el resultado neto del período atribuible a las acciones ordinarias ajustadas por el efecto atribuible a las acciones ordinarias potenciales con efecto dilusivo y el número medio ponderado de acciones ordinarias en circulación durante el período, ajustado por el promedio ponderado de las acciones ordinarias que serían emitidas si se convirtieran todas las acciones ordinarias potenciales en acciones ordinarias de la Sociedad.

Al 31 de diciembre de 2020 y 2019 no existían acciones con efecto dilusivo, por lo que el beneficio o pérdida básico por acción coincidía con el diluido por acción.

4. Activos financieros disponibles para la venta – Instrumentos de capital

La composición del saldo de este epígrafe del activo del balance de situación adjunto, se indica a continuación:

Sociedad Participada	Euros	
	2020	2019
Horos Value International, F.I.	35.044,70	35.669,41
Bankinter Ahorro Activos Euro R, F.I.	37.988,86	38.144,37
	73.033,56	73.813,78

La totalidad de estos activos se corresponden con instrumentos de patrimonio denominados en euros y que no cotizan en bolsa.

Al cierre del ejercicio, el Consejo de Administración de la Sociedad ha analizado si existen deterioros del valor de sus inversiones, comprobando mediante el estado de posición facilitado por Horos Value International, F.I. y Bankinter Ahorro Activos Euros R, F.I., su valor efectivo a 31 de diciembre de 2020. Dichas inversiones han sufrido un deterioro, a juicio del Consejo de Administración de la Sociedad irreversible, al cierre del ejercicio por un importe de 780,22 euros, registrado en el epígrafe "Pérdidas por deterioro de activos financieros (neto) - Otros instrumentos financieros no valorados a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta (4.906,22 euros en el ejercicio 2019).



CLASE 8.^a



003793021

5. Inversiones crediticias

La composición del saldo de este capítulo del activo del balance de situación adjunto, atendiendo a la clasificación, naturaleza y moneda de las operaciones se indica a continuación:

Inversiones Crediticias	Euros	
	2020	2019
Cuentas a la vista	2.355.328,83	750.577,81
Deudores por comisiones pendientes	-	40.000,00
Total crédito a intermediarios financieros	2.355.328,83	790.577,81
Deudores por comisiones pendientes	376.047,39	182.053,29
Créditos a terceros	209,17	101.171,84
Total crédito a particulares	376.256,56	283.225,13
Moneda (Euro)	2.731.585,39	1.073.802,94
Total inversiones crediticias	2.731.585,39	1.073.802,94

En "Cuentas a la vista" se recoge el importe correspondiente a cuentas corrientes mantenidas por la Sociedad en entidades de crédito de reconocido prestigio, íntegramente denominadas en euros. Dichas cuentas han devengado en el ejercicio 2020 un tipo de interés de mercado.

La cuenta "Deudores por comisiones pendientes" recoge las cuentas a cobrar por las comisiones por gestión y asesoramiento devengadas por la Sociedad, íntegramente denominadas en euros (véase Nota 16).

La cuenta "Créditos a terceros" recogía a 31 de diciembre de 2019 cuatro créditos, dos de ellos concedidos a Centaurea Patrimonio, S.L. con fecha 3 de septiembre de 2019 y 18 de octubre de 2019 y dos créditos concedidos a Corporación Borson, S.L., con fecha 3 de septiembre de 2019 y 18 de octubre de 2019. Todos los créditos mencionados anteriormente fueron concedidos por importe de 25.000 euros, cuyo vencimiento era en 2020 y que devengaron un tipo de interés del 4,25% anual. Como consecuencia de estos contratos se devengaron 3.966,68 euros de intereses registrados en el epígrafe "Intereses y rendimientos asimilados" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta (1.127,44 euros en el ejercicio 2019).

6. Activo intangible

El movimiento habido en este capítulo del balance en los ejercicios 2020 y 2019, íntegramente compuesto por otro activo intangible, ha sido el siguiente:



CLASE 8.^a



003793022

Ejercicio 2020

	Euros			2020
	2019	Altas	Bajas	
Valor de coste:				
Investigación y desarrollo	124.154,04	16.319,22	(140.473,26)	-
Aplicaciones informáticas	400,00	-	(400,00)	-
Otro inmovilizado intangible	5.252,00	-	-	5.252,00
Total coste	129.806,04	16.319,22	(140.873,26)	5.252,00
Amortización acumulada:				
Investigación y desarrollo	(21.756,05)	(6.464,99)	28.221,04	-
Aplicaciones informáticas	(311,10)	(88,90)	400,00	-
Otro inmovilizado intangible	(1.695,47)	(1.209,99)	-	(2.905,46)
Total amortización acumulada (Nota 2-e)	(23.762,62)	(7.763,88)	28.621,04	(2.905,46)
Saldos netos	106.043,42	8.555,34	(112.252,22)	2.346,54

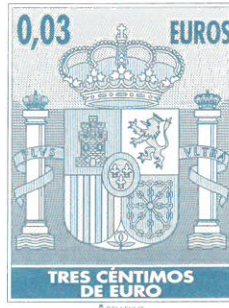
Ejercicio 2019

	Euros		
	2018	Altas	2019
Valor de coste:			
Investigación y desarrollo	58.552,50	65.601,54	124.154,04
Aplicaciones informáticas	400,00	-	400,00
Otro inmovilizado intangible	1.737,00	3.515,00	5.252,00
Total coste	60.689,50	69.116,54	129.806,04
Amortización acumulada:			
Investigación y desarrollo	(4.701,20)	(17.054,85)	(21.756,05)
Aplicaciones informáticas	(177,77)	(133,33)	(311,10)
Otro inmovilizado intangible	(581,22)	(1.114,25)	(1.695,47)
Total amortización acumulada (Nota 2-e)	(5.460,19)	(18.302,43)	(23.762,62)
Saldos netos	55.229,31	50.814,11	106.043,42

La Sociedad incurrió en gastos activables por investigación y desarrollo de una aplicación informática la cual el Consejo de Administración de la Sociedad consideró de éxito técnico. Estos gastos activables se corresponden a los gastos del personal directamente implicado en el desarrollo del nuevo producto, que se registraron en el inmovilizado intangible mensualmente durante los ejercicios 2020 y 2019, con contrapartida en el epígrafe "Otros productos de explotación" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta. Con fecha 1 de abril de 2020 se procedió a la venta de dicha aplicación informática a Tresmares Capital Corporate, S.L. (véase Nota 10) por su valor neto contable.

Al 31 de diciembre de 2020 y 2019 la Sociedad no mantiene elementos de inmovilizado intangible completamente amortizados.

Durante los ejercicios 2020 y 2019 no se han producido pérdidas por deterioro de activos intangibles.



003793023

CLASE 8.^a

7. Activo material

El movimiento habido en este capítulo del balance en los ejercicios 2020 y 2019 íntegramente compuesto por inmovilizado de uso propio, ha sido el siguiente:

Ejercicio 2020

	Euros		
	2019	Altas	2020
Valor de coste:			
Instalaciones técnicas	124.193,21	-	124.193,21
Mobiliario	961,00	-	961,00
Equipos proceso de información	16.798,03	16.213,83	33.011,86
Otro inmovilizado material	4.916,47	809,09	5.725,56
Total coste	146.868,71	17.022,92	163.891,63
Amortización acumulada:			
Instalaciones técnicas	(58.972,17)	(25.697,73)	(84.669,90)
Mobiliario	(102,48)	(96,10)	(198,58)
Equipos proceso de información	(5.484,73)	(6.172,21)	(11.656,94)
Otro inmovilizado material	(2.450,59)	(1.303,23)	(3.753,82)
Total amortización acumulada (Nota 2-d)	(67.009,97)	(33.269,27)	(100.279,24)
Saldos netos	79.858,74	(16.246,35)	63.612,39

Ejercicio 2019

	Euros		
	2018	Altas	2019
Valor de coste:			
Instalaciones técnicas	124.193,21	-	124.193,21
Mobiliario	384,40	576,60	961,00
Equipos proceso de información	7.127,77	9.670,26	16.798,03
Otro inmovilizado material	4.396,64	519,83	4.916,47
Total coste	136.102,02	10.766,69	146.868,71
Amortización acumulada:			
Instalaciones técnicas	(33.274,44)	(25.697,73)	(58.972,17)
Mobiliario	(6,38)	(96,10)	(102,48)
Equipos proceso de información	(2.375,92)	(3.108,81)	(5.484,73)
Otro inmovilizado material	(1.286,45)	(1.164,14)	(2.450,59)
Total amortización acumulada (Nota 2-d)	(36.943,19)	(30.066,78)	(67.009,97)
Saldos netos	99.158,83	(19.300,09)	79.858,74

Al 31 de diciembre de 2020 y 2019 la Sociedad no mantiene elementos de inmovilizado material en uso y completamente amortizados.

Durante los ejercicios 2020 y 2019 no se han producido pérdidas por deterioro de activos materiales.



CLASE 8.^a



003793024

8. Resto de activos y pasivos

La composición de los saldos de estos capítulos del balance de situación al 31 de diciembre de 2020 y 2019 es la siguiente:

	Euros			
	2020		2019	
	Activo	Pasivo	Activo	Pasivo
Fianzas	16.050,00	-	16.050,00	-
Periodificaciones	14.057,15	-	20.927,08	-
Anticipos al personal	2.115,50	-	2.115,50	-
Anticipos a proveedores	-	-	878,63	-
Otros	2,02	-	-	-
Proveedores, empresas vinculadas (Nota 15)	-	1.199.124,24	-	-
Acreedores por prestación de servicios	-	46.143,94	-	149.073,92
Acreedores, empresas vinculadas (Nota 15)	-	40.045,32	-	25.544,93
Remuneraciones pendientes de pago (Nota 17)	-	195.106,43	-	182.600,04
Administraciones Públicas (Nota 12)	-	65.186,06	-	124.255,79
Otros	-	11.381,82	-	8.614,23
	32.224,67	1.556.987,81	39.971,21	490.088,91

En la cuenta "Acreedores por prestación de servicios" se recogen principalmente los importes pendientes de pago con proveedores por servicios asociados a la actividad de la Sociedad.

La cuenta "Fianzas" recoge principalmente la fianza exigida en el contrato de alquiler de la oficina sita en la Calle Velázquez, la cual será devuelta a la finalización del contrato de arrendamiento. La duración del contrato se establecía inicialmente por un período de cinco años (véase Nota 18).

En la cuenta "Proveedores, empresas vinculadas" se recogen los importes pendientes de pago con Tresmares Capital Corporate S.L. (véase Nota 10) por el contrato firmado el 1 de junio de 2020 a través del cual Tresmares Capital Corporate, S.L. presta servicios de análisis de los activos gestionados por la Sociedad y su valoración, dirección de la estrategia e inteligencia de mercado y apoyo en las tareas legales, administrativas y de contabilidad de la Sociedad. Adicionalmente, se incluye el subarrendamiento de parte del inmueble en el que la Sociedad tiene su domicilio social (véase Nota 1). Las Partes podrán acordar la prestación con carácter especial de servicios adicionales a los servicios acordados.

9. Información sobre 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 período medio de pago a proveedores en operaciones comerciales.

	Días	
	2020	2019
Período medio de pago a proveedores	14,59	14,20
Ratio de operaciones pagadas	14,71	15,75
Ratio de operaciones pendientes de pago	3,72	5,50



003793025

CLASE 8.^a

	Euros	
	2020	2019
Total pagos realizados	833.329,41	662.357,24
Total pagos pendientes	9.639,79	118.311,80

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 la partida "Resto de pasivos" del pasivo corriente del balance de situación.

Se entiende por "Período 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 los ejercicios 2020 y 2019 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 por defecto, y de un máximo de 60 días si se alcanzan las condiciones particulares con los proveedores.

10. Capital escriturado y otros instrumentos de capital

Al 31 de diciembre de 2020 y 2019 el capital social de la Sociedad está compuesto por 150.000 acciones nominativas de 1 euro de valor nominal cada una, totalmente suscritas y desembolsadas. Todas las acciones poseen los mismos derechos políticos. Existen restricciones a las transmisiones voluntarias de acciones que no se realicen a favor de otros accionistas o de personas o entidades vinculadas al propio accionista transmitente o a los restantes accionistas. Dichas acciones no cotizan en Bolsa.

Al 31 de diciembre de 2020 la distribución del accionariado es la siguiente:

	Nº de Acciones	Porcentaje de Participación
Tresmares Capital Corporate, S.L.	150.000	100
	150.000	100

Al 31 de diciembre de 2019 la distribución del accionariado era la siguiente:

	Nº de Acciones	Porcentaje de Participación
Centaurea Patrimonio, S.L. (Sociedad Unipersonal)	75.000	50
Corporación Borson, S.L.	75.000	50
	150.000	100

Con fecha 7 de mayo de 2020 los accionistas históricos de la Sociedad, Centaurea Patrimonio, S.L. y Corporación Borson, S.L., aportaron las acciones de la Sociedad como aportación de capital no dineraria



CLASE 8.^a



003793026

a la sociedad Tresmares Capital Corporate, S.L., sociedad de la que solo participan Centaurea Patrimonio, S.L. y Corporación Borson, S.L. como socios últimos ambos en un 50%.

Al 31 de diciembre de 2020 la Sociedad está sujeta al régimen de unipersonalidad, habiéndose comunicado dicha circunstancia al Registro Mercantil. Dicho régimen establece la obligación de que la Sociedad, entre otros aspectos, desglose en la memoria los contratos mantenidos con su Accionista Único.

11. Reservas

La composición del saldo de este capítulo, al 31 de diciembre de 2020 y 2019, se muestra a continuación:

	Euros	
	2020	2019
Reservas:		
Reserva legal	30.000,00	30.000,00
Reservas voluntarias	311.996,87	286.160,45
	341.996,87	316.160,45

De acuerdo con el Texto Refundido de 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, excepto cuando existan pérdidas acumuladas que hicieran que el patrimonio neto de la Sociedad fuera inferior a la cifra de capital social, en cuyo caso el beneficio se destinará a la compensación de dichas pérdidas y destinándose el 10% del beneficio restante a dotar la correspondiente reserva legal.

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, mencionada anteriormente, 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. Al cierre de los ejercicios 2020 y 2019 esta reserva se encuentra totalmente constituida.

La reserva voluntaria no tiene restricciones específicas en cuanto a su disponibilidad.

12. Situación fiscal

12.a Saldos con las Administraciones Públicas

Los epígrafes "Activos Fiscales - Corrientes" y "Pasivos Fiscales - Corrientes" del balance de situación adjunto al 31 de diciembre de 2020 y 2019 incluyen los siguientes saldos con las Administraciones Públicas:



003793027

CLASE 8.^a

	Euros	
	2020	2019
Activos fiscales:		
Hacienda Pública deudora por IS (Nota 12.c)	49.563,42	49.588,42
	49.563,42	49.588,42
Pasivos fiscales:		
Hacienda Pública acreedora por IS (Nota 12.c)	221.742,15	-
	221.742,15	-

Asimismo, el capítulo "Resto de Pasivos" del balance de situación adjunto al 31 de diciembre de 2020 y 2019 incluye los siguientes saldos con las Administraciones Públicas (véase Nota 8):

	Euros	
	2020	2019
Impuesto sobre la Renta de las Personas Físicas	57.410,27	86.771,11
Organismos de la Seguridad Social acreedores	7.775,79	11.922,42
Impuesto sobre Valor Añadido	-	25.562,26
	65.186,06	124.255,79

12.b Conciliación del resultado contable y de la base imponible fiscal

La conciliación del resultado contable antes de impuestos de los ejercicios 2020 y 2019 con la base imponible del Impuesto sobre Beneficios es:

	Euros	
	2020	2019
Resultado contable antes de impuestos	960.924,38	34.270,33
Aumentos/Disminución por Diferencias permanentes	1.279,25	1.565,30
Base imponible fiscal	962.203,63	35.835,63

12.c Conciliación entre el resultado contable y el gasto por Impuesto sobre Sociedades

La conciliación entre el resultado contable y el gasto por Impuesto sobre Sociedades es la siguiente:

	Euros	
	2020	2019
Resultado contable antes de impuestos	960.924,38	34.270,33
Diferencias permanentes	1.279,25	1.565,30
Cuota al 25%	(240.550,91)	(8.958,91)
Deducciones por donaciones	-	525,00
Gasto por Impuesto reconocido en la cuenta de pérdidas y ganancias de ejercicios anteriores	(25,00)	-
Ingreso (Gasto) por Impuesto reconocido en la cuenta de pérdidas y ganancias	(240.575,91)	(8.433,91)



CLASE 8.^a



003793028

La Sociedad ha soportado retenciones durante el ejercicio 2020 de 3.886,24 euros y ha realizado pagos a cuenta por importe de 14.922,52 euros. Por tanto, el importe a pagar a Hacienda por Impuesto sobre Sociedades resultante de la liquidación asciende a 221.742,15 euros que se encuentra registrado en el epígrafe "Pasivos fiscales – Corrientes" del balance de situación adjunto (véase Nota 12.a).

En el ejercicio 2019 la Sociedad soportó retenciones de 13.855,07 euros y realizó pagos a cuenta por importe de 44.167,26 euros. Por tanto, el importe a cobrar de Hacienda por Impuesto sobre Sociedades resultante de la liquidación asciende a 49.588,42 euros que se encontraba registrado en el epígrafe "Activos fiscales – Corrientes" del balance de situación al 31 de diciembre de 2019 (véase Nota 12.a). Al 31 de diciembre de 2020 no se había cobrado el importe resultante de la liquidación del Impuesto sobre Sociedades del ejercicio 2019 y se registra en este mismo epígrafe del balance.

12.d Activos y pasivos fiscales diferidos

A 31 de diciembre de 2020 y 2019 la Sociedad no tenía registrados activos ni pasivos fiscales diferidos, ni existen otros activos fiscales no registrados en el balance y pendientes de utilizar.

12.e Ejercicios pendientes de comprobación y actuaciones inspectoras

Según establece la legislación vigente, los impuestos no pueden considerarse definitivamente liquidados hasta que las declaraciones presentadas hayan sido inspeccionadas por las autoridades fiscales o haya transcurrido el plazo de prescripción de cuatro años. Al cierre del ejercicio 2020 la Sociedad tiene abiertos a inspección por las autoridades fiscales todos los impuestos principales no prescritos que le son de aplicación. El Consejo de Administración de la Sociedad considera que se han practicado adecuadamente las liquidaciones de los mencionados impuestos, por lo que, aún en caso de que surgieran discrepancias en la interpretación normativa vigente por el tratamiento fiscal otorgado a las operaciones, los eventuales pasivos resultantes, en caso de materializarse, no afectarían de manera significativa a las cuentas anuales adjuntas.

13. Gestión del riesgo y de capital

La actividad de la Sociedad se circunscribe fundamentalmente a la gestión de inversiones de entidades de capital riesgo, asesoramiento a vehículos de inversión de características similares y asesoramiento a compañías participadas por los anteriores, por lo que, dado que no realiza operaciones financieras distintas de estas de gestión y asesoramiento, el riesgo financiero de la Sociedad se califica como bajo.

En este contexto, y en cuanto a riesgo de mercado que pudiera surgir por la exposición del valor de las posiciones mantenidas en instrumentos financieros a variaciones de mercado, se entiende que únicamente se está expuesto en grado bajo, en relación con las operaciones de colocación de la tesorería de la Sociedad en depósitos bancarios, cuentas bancarias o bien operaciones de adquisición temporal de activos con pacto de recompra por parte de una entidad financiera y por la inversión mantenida en fondos de inversión.

Por lo tanto, los riesgos de mercado son bajos en los tres ámbitos: riesgo de precio, riesgo de tipo de interés y riesgo de tipo de cambio.

Con respecto al riesgo operacional, el ámbito en que se desenvuelve este riesgo se circunscribe a la actividad propia de la Sociedad, esto es, fundamentalmente, la gestión de entidades de capital riesgo, asesoramiento a vehículos de inversión de características similares y asesoramiento a compañías participadas por los anteriores.



CLASE 8.^a



003793029

En relación con las estrategias de gestión de los recursos propios de la Sociedad, se hace el seguimiento necesario de las necesidades de recursos propios de acuerdo a lo establecido por la normativa vigente (véase Nota 1.e), de tesorería y satisfacción de los pasivos de la misma, de forma que la disposición de los resultados de cada ejercicio no suponga menoscabo de lo anterior.

14. 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.

Las carteras de las entidades Qualitas Venture Capital, S.C.R., S.A.; Q Growth Fund, F.C.R.; Q Capital 360 Cora Capital Privado, F.C.R.; Tresmares Growth Fund II, S.C.R., S.A.; Tresmares Growth Fund III, S.C.R., S.A.; así como de las sociedades civiles Q Growth Fund Co-Invest, S.C. (I a IX y HS), vehículos de Co-Inversión del fondo Q Growth Fund, F.C.R. (véase Nota 1), gestionados por la Sociedad al 31 de diciembre de 2020, ascienden a 125.519.659,26 euros (98.479.415,74 euros a 31 de diciembre de 2019) – véase Nota 16 –.

15. Partes vinculadas

a) Operaciones con sociedades vinculadas y con los accionistas de la Sociedad

El detalle de operaciones vinculadas al 31 de diciembre de 2020 y 2019 es el siguiente:

	Notas de la Memoria	Euros	
		2020	2019
Activo:			
Crédito a particulares	Nota 5	3.827,22	108.980,82
Créditos a terceros			
Pasivo:			
Resto de pasivos (1)	Nota 8	1.239.169,56	25.544,93
Ingresos			
Intereses y rendimientos asimilados (2)	Nota 5	3.966,68	20.822,38
Gastos			
Gastos generales (3)	Nota 18	1.192.964,77	7.032,00

- (1) Se incluyen los importes pendientes de pago con Tresmares Capital Corporate, S.L. por los servicios prestados de análisis de los activos gestionados por la Sociedad y su valoración, dirección de la estrategia e inteligencia de mercado y apoyo en las tareas legales, administrativas y de contabilidad de la Sociedad; así como por el subarrendamiento de su nuevo domicilio social (véase Nota 1). Adicionalmente, se incluyen los importes pendientes de pago por las liquidaciones de IVA frente al grupo como consecuencia de su acogida al Régimen de Grupo de IVA Avanzado. Al 31 de diciembre de 2019 se incluían saldos mantenidos con empresas vinculadas a los por entonces accionistas de la Sociedad.
- (2) Se incluyen 3.966,68 euros con los antiguos accionistas de la Sociedad (1.127,44 euros a 31 de diciembre de 2019).
- (3) Se incluyen los importes repercutidos por Tresmares Capital Corporate, S.L. por sus servicios prestados. En el ejercicio 2019 se incluían transacciones con los entonces accionistas de la Sociedad.

Con fecha 1 de abril de 2020 se procedió a la venta de una aplicación informática desarrollada por la Sociedad a Tresmares Capital Corporate, S.L. por su valor neto contable (véase Nota 6).



CLASE 8.^a



003793030

b) Retribuciones y otras prestaciones al Consejo de Administración de la Sociedad y a la Alta Dirección y otra información

Las retribuciones percibidas durante el ejercicio 2020 por la Alta Dirección de la Sociedad, han sido de 294.810,95 euros en concepto de retribuciones fijas y variables (428.845,72 en el ejercicio 2019). Durante los ejercicios 2020 y 2019 los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad no han recibido retribución alguna por el desarrollo de sus funciones como consejeros. La Sociedad ha satisfecho 9.288,13 euros durante el ejercicio 2020 (10.658,75 en el ejercicio 2019) en concepto de primas de seguros de responsabilidad civil de los Consejeros de la Sociedad por daños ocasionados por actos u omisiones.

Al 31 de diciembre de 2020 y 2019, no existían créditos concedidos por la Sociedad a miembros del Consejo de Administración ni de la Alta Dirección. Asimismo, al 31 de diciembre de 2020 y 2019, no existían anticipos concedidos por la Sociedad ni se habían contraído obligaciones en materia de pensiones y seguros de vida ni asumido compromisos por garantías con los miembros anteriores o actuales del Consejo de Administración ni de la Alta Dirección.

En cumplimiento de lo establecido en la indicación Décima del artículo 260 del texto refundido de la Ley de Sociedades de Capital se informa que el Consejo de Administración está compuesto a 31 de diciembre de 2020 y 2019 por 3 miembros, todos ellos del género masculino. Por su parte, la Alta Dirección de la Sociedad está compuesta al 31 de diciembre de 2020 y 2019 por 2 miembros, ambos del género masculino; 2 miembros de la Alta Dirección son a su vez miembros del Consejo de Administración.

Al cierre del ejercicio 2020 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.

16. Comisiones percibidas y otros ingresos

El desglose de estos conceptos de las cuentas de pérdidas y ganancias es:

Ejercicio 2020

	Euros
Comisiones de gestión y administración:	
Comisión de gestión y administración	3.820.822,00
Comisión de gestión retrocesión servicios de asesoramiento	(84.187,50)
Comisión de gestión retrocesión sociedades civiles	(86.091,95)
Comisiones de asesoramiento	462.957,67
Total comisiones percibidas	4.113.500,22
Otros ingresos (*)	16.484,96
	4.129.985,18

(*) Se registran en el capítulo "Otros productos de explotación" de la cuenta de pérdidas y ganancias y corresponden fundamentalmente a la refacturación de gastos a entidades gestionadas y a los ingresos obtenidos de un subarrendamiento.



CLASE 8.^a



003793031

	Euros		
	Comisiones Devengadas	Patrimonio Total Comprometido (*)	Patrimonio Gestionado (*)
Comisiones de gestión y administración:			
Qualitas Venture Capital, S.C.R., S.A.	160.000,00	27.723.735,00	37.111.727,00
Q Growth Fund, F.C.R.	510.126,00	28.585.510,00	28.519.284,00
Q Capital 360 Cora Capital Privado, F.C.R.	190.600,00	9.530.069,00	9.652.464,00
Tresmares Growth Fund II, S.C.R., S.A.	1.369.200,00	98.990.552,00	14.716.014,29
Tresmares Growth Fund III, S.C.R., S.A.	1.048.507,00	75.804.836,52	11.269.783,87
Q Growth Fund Co-Invest I, S.C.	39.996,00	2.198.812,01	1.647.622,39
Q Growth Fund Co-Invest II, S.C.	40.132,00	2.181.121,00	2.107.453,00
Q Growth Fund Co-Invest III, S.C.	32.157,00	2.328.000,00	163.942,54
Q Growth Fund Co-Invest IV, S.C.	35.709,00	2.585.084,00	132.833,18
Q Growth Fund Co-Invest V, S.C.	22.568,00	1.260.124,93	1.092.334,87
Q Growth Fund Co-Invest VI, S.C.	52.940,00	2.871.515,00	2.681.208,52
Q Growth Fund Co-Invest VII, S.C.	239.924,00	12.241.010,61	11.660.823,57
Q Growth Fund Co-Invest VIII, S.C.	38.156,00	1.356.199,80	1.254.028,44
Q Growth Fund Co-Invest IX, S.C.	31.561,00	1.779.100,00	1.701.358,47
Q Growth Fund Co-Invest HS, S.C.	9.246,00	1.849.286,32	1.808.781,12
	3.820.822,00	271.284.956,19	125.519.659,26

(*) Obtenido de los últimos estados financieros disponibles al 31 de diciembre de 2020, que están sujetos a auditoría en el caso de las entidades de capital riesgo gestionadas. Si bien a fecha de formulación no se había emitido el correspondiente informe, no se espera que este hecho pueda tener un efecto significativo sobre estos datos financieros.

Ejercicio 2019

	Euros
Comisiones de gestión y administración:	
Comisión de gestión y administración	1.506.517,00
Comisión de gestión retrocesión servicios de asesoramiento	(66.250,00)
Comisión de gestión retrocesión sociedades civiles	(84.133,68)
Comisiones de asesoramiento	689.095,59
Otros ingresos de gestión	9.129,00
Total comisiones percibidas	2.054.357,91
Otros ingresos (*)	68.109,17
	2.122.467,08

(*) Se registran en el capítulo "Otros productos de explotación" de la cuenta de pérdidas y ganancias y corresponden fundamentalmente a la refacturación de gastos a entidades gestionadas y a los ingresos obtenidos de un subarrendamiento.



CLASE 8.^a



003793032

	Euros		
	Comisiones Devengadas	Patrimonio Total Comprometido (*)	Patrimonio Gestionado (*)
Comisiones de gestión y administración:			
Qualitas Venture Capital, S.C.R., S.A.	160.000,00	27.723.735,00	32.184.451,00
Q Growth Fund, F.C.R.	571.712,00	28.585.510,00	28.519.284,00
Q Capital 360 Cora Capital Privado, F.C.R.	166.900,00	9.530.069,00	9.652.464,00
Q Energy Tenencia y Gestión III, S.C.R., S.A.	105.000,00	-	-
Q Growth Fund Co-Invest I, S.C.	39.996,00	2.198.812,01	1.807.570,00
Q Growth Fund Co-Invest II, S.C.	40.132,00	2.181.121,00	2.088.653,22
Q Growth Fund Co-Invest III, S.C.	42.876,00	2.328.000,00	1.888.213,18
Q Growth Fund Co-Invest IV, S.C.	47.612,00	2.585.084,00	1.489.731,65
Q Growth Fund Co-Invest V, S.C.	22.568,00	1.260.124,93	1.239.451,46
Q Growth Fund Co-Invest VI, S.C.	52.940,00	2.871.515,00	2.822.219,78
Q Growth Fund Co-Invest VII, S.C.	223.129,00	12.241.010,61	11.885.316,93
Q Growth Fund Co-Invest VIII, S.C.	17.933,00	1.356.199,80	1.336.317,62
Q Growth Fund Co-Invest IX, S.C.	-	1.779.100,00	1.736.181,30
Q Growth Fund Co-Invest HS, S.C.	15.719,00	1.849.286,32	1.829.561,60
	1.506.517,00	96.489.567,67	98.479.415,74

(*) Obtenido de los estados financieros al 31 de diciembre de 2019, que están sujetos a auditoría en el caso de las entidades de capital riesgo gestionadas.

En los ejercicios 2020 y 2019, la Sociedad ha devengado ingresos por comisiones de gestión aportadas por los fondos y sociedades en los que la Sociedad realiza las funciones de dirección, administración y gestión (véase Nota 1). Los ingresos han sido percibidos íntegramente en territorio nacional.

Adicionalmente, en el ejercicio 2020, la Sociedad ha percibido ingresos por parte de las sociedades Q Growth Fund Co-Invest, S.C. (I a IX y HS) y vehículos de Co-Inversión del Fondo Q Growth Fund, F.C.R. (véase Nota 1) por la toma de participaciones en el capital social de las inversiones que realiza. La Sociedad presta a cada una de estas sociedades civiles servicios en la captación de inversores y realización de desinversiones por el que la Sociedad recibe una comisión de mediación. Asimismo, de conformidad con lo establecido en el Reglamento de Gestión de Q Growth Fund F.C.R., el 37% de la comisión de gestión anual asociada a las Oportunidades de Coinversión, se descontará de la Comisión de Gestión que cada Coinversor Elegible tuviera que desembolsar como parte de su compromiso al Fondo, ascendiendo dicha comisión de retrocesión en las sociedades civiles Q Growth Fund Co-Invest (I - IX) a 86.091,95 euros en 2020 (84.133,68 euros en 2019). Adicionalmente, se establece la retrocesión del 50% de los servicios de asesoramiento prestados a las entidades participadas, ascendiendo dicha retrocesión a 84.187,50 euros en 2020 (66.250,00 euros en 2019). A 31 de diciembre de 2020 los importes pendientes de pago por estas retrocesiones, que corresponden a los ejercicios 2017 a 2020, ascienden a 561.290,67 euros (391.011,22 euros al 31 de diciembre de 2019 correspondientes a los ejercicios 2017 a 2019) y se registran en el epígrafe "Pasivos financieros a coste amortizado - Deudas con particulares" del pasivo del balance de situación.

La Sociedad ha percibido comisiones por prestaciones de servicios y comisiones de asesoramiento a otras sociedades, por importe de 462.957,67 euros en el ejercicio 2020 (689.095,59 en el ejercicio de 2019). Dichos importes se corresponden principalmente con la prestación de servicios diversos a distintas sociedades por importe de 241.982,67 euros (556.595,59 euros en el ejercicio de 2019). Adicionalmente, la Sociedad ha percibido retribuciones por el asesoramiento a las entidades participadas por un importe de 220.975,00 euros (132.500,00 euros en el ejercicio de 2019).

Al 31 de diciembre de 2020 se encuentran pendientes de cobro 376.047,39 euros (222.053,29 euros a 31 de diciembre de 2019) que están registrados en los epígrafes "Crédito a particulares" y "Crédito a intermediarios financieros" del balance de situación adjunto, atendiendo a la naturaleza de la entidad deudora (véase Nota 5).



CLASE 8.^a



003793033

17. Gastos de personal

a) Composición

La composición de los gastos de personal es:

	Euros	
	2020	2019
Sueldos y salarios (Retribución fija)	840.581,76	1.132.564,73
Sueldos y salarios (Retribución variable)	314.424,66	182.600,04
Seguridad Social	92.707,18	131.447,78
	1.247.713,60	1.446.612,55

Las retribuciones variables devengadas han sido concedidas al personal de la Sociedad de acuerdo a criterios establecidos por el Consejo de Administración y la Dirección de la Sociedad. Al 31 de diciembre de 2020 se encontraban pendientes de pago 195.106,43 euros (182.600,04 euros a 31 de diciembre de 2019) registradas en el epígrafe "Resto de Pasivos" del balance de situación adjunto (véase Nota 8) y han sido liquidadas a la fecha de formulación de estas cuentas anuales.

b) Número de empleados

El número medio de empleados de la Sociedad durante los ejercicios 2020 y 2019 distribuido por categorías profesionales y género, es el siguiente:

	2020		2019	
	Hombres	Mujeres	Hombres	Mujeres
Directivos	2,0	-	2,0	-
Técnicos	5,1	0,8	7,3	2,0
Administrativos	-	1,0	-	1,0
	7,1	1,8	9,3	3,0

Asimismo, la distribución por sexos al término de los ejercicios 2020 y 2019, detallado por categorías es el siguiente:

	2020		2019	
	Hombres	Mujeres	Hombres	Mujeres
Directivos	2	-	2	-
Técnicos	5	-	6	2
Administrativos	-	1	-	1
	7	1	8	3

Durante los ejercicios 2020 y 2019, no ha habido personas empleadas con discapacidad mayor igual al 33%.



CLASE 8.^a



003793034

18. Gastos generales

a) Desglose

El desglose del saldo de este capítulo de la cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente a los ejercicios 2020 y 2019 es el siguiente:

	Euros	
	2020	2019
Alquileres	137.510,41	135.817,80
Servicios de profesionales independientes	179.693,00	276.426,20
Trabajos realizados por otras empresas	1.192.964,77	-
Primas de Seguros	11.016,56	12.275,80
Otros gastos	144.411,16	169.650,39
Contribuciones e impuestos	233.266,37	79.519,48
Total gastos generales	1.898.862,27	673.689,67

La Sociedad firmó en el ejercicio 2017 un contrato de arrendamiento operativo correspondiente al alquiler de la oficina en la que desarrollaba su actividad, en la calle Velázquez, 31. La duración del contrato de alquiler de las oficinas se establecía por un periodo de 5 años, pudiendo la arrendataria transcurridos la totalidad de los cuatro primeros años de vigencia (30 de junio de 2021), rescindir voluntariamente el mismo. La renta del ejercicio 2020 ha ascendido a 98.643,08 euros (98.357,31 euros en el ejercicio 2019) revisándose anualmente dicha cantidad con arreglo a las variaciones del Índice General de Precios al Consumo (IPC).

A 31 de diciembre de 2020 la Sociedad mantiene compromisos adquiridos de futuras cuotas de arrendamiento mínimas en virtud de arrendamientos operativos no cancelables con los vencimientos siguientes (sin actualizaciones IPC):

	Euros
Menos de un año	49.301,28
	49.301,28

El resto de arrendamientos se corresponden fundamentalmente con alquileres de plazas de garaje y vehículos.

Por su parte, en la cuenta "Servicio de profesionales independientes" se incluyen, entre otros, 46.348,23 euros por servicios de comercialización. En el ejercicio 2019 se incluían en dicha cuenta, entre otros, 170.000,00 euros por servicios de selección de personal y 30.148,00 euros por servicios de comercialización.

Adicionalmente, en la cuenta "Trabajos realizados por otras empresas" se incluye el importe repercutido por Tresmares Capital Corporate S.L. por el contrato firmado el 1 de junio de 2020 (véase Nota 8).

Por último, en la cuenta "Otros gastos" se incluyen, entre otros, gastos de suministros, suscripciones, limpieza de oficina, mantenimiento y licencias de equipos informáticos, así como gastos de viaje y representación.



CLASE 8.^a



003793035

b) Otra información

Durante los ejercicios 2020 y 2019, los honorarios relativos a los servicios de auditoría de cuentas y a otros servicios prestados por el auditor de la Sociedad, Deloitte, S.L., o por una empresa vinculada al auditor por control, propiedad común o gestión han sido los siguientes (sin incluir IVA):

	Euros	
	2020	2019
Servicios de auditoría	7.673,00	7.650,00
Total servicios de auditoría y relacionados	7.673,00	7.650,00
Otros servicios	3.000,00	2.000,00
Total servicios profesionales	3.000,00	2.000,00

19. Hechos posteriores

Con fecha 11 de marzo de 2021, el Accionista Único de la Sociedad ha aprobado realizar una aportación no reintegrable al patrimonio neto de la Sociedad por una cantidad total de 200.000,00 euros.

Adicionalmente, durante los primeros meses de 2021 se están llevando a cabo nuevas inversiones desde Q Growth Fund, F.C.R. y Q Capital 360 Cora Capital Privado, F.C.R. y se está gestionando el porfolio de ambos fondos de cara a las posibles desinversiones de las participadas en el porfolio.

Con posterioridad al cierre del ejercicio 2020 y hasta la formulación de estas cuentas anuales, no se ha producido ningún otro hecho significativo no descrito en las restantes notas de esta memoria que tenga un efecto significativo en dichas cuentas anuales.



CLASE 8.^a



003793036

Tresmares Private Equity, S.G.E.I.C., S.A.U.

Informe de Gestión
del ejercicio anual terminado el
31 de diciembre de 2020

Evolución de los Negocios (Mercados)

Con fecha 4 de febrero de 2020, se constituyeron dos nuevas sociedades de capital riesgo, Tresmares Growth Fund II, S.C.R. con un capital comprometido de 98,9 millones de euros y Tresmares Growth Fund III, S.C.R. con un capital comprometido de 75,8 millones de euros. Ambas sociedades continuarán con el legado de Q Growth y su objetivo será la inversión en PYMES dentro del territorio español.

Adicionalmente, los accionistas históricos de la Sociedad, Centaurea Patrimonio, S.L. y Corporación Borson, S.L., aportaron las acciones de la Sociedad como aportación de capital no dineraria a Tresmares Capital Corporate, S.L., sociedad de la que solo participan Centaurea y Borson como socios últimos ambos en un 50%.

Por último, el día 7 de mayo de 2020 el socio único de la Sociedad, Tresmares Capital Coporate, S.L., aprobó el cambio de denominación de la Sociedad, Q-Capital Alternative Investments, S.G.E.I.C., S.A.U., pasándose a denominar TRESMARES PRIVATE EQUITY, S.G.E.I.C., S.A.U. Los fondos de Q Growth y Q Capital 360 Cora están totalmente invertidos. Por tanto, se ha cerrado el ciclo de Q Growth y los profesionales de la Sociedad están centrando sus esfuerzos en analizar oportunidades de inversión y empezar el proyecto de Tresmares.

Riesgos e incertidumbres

Las actividades de gestión y administración propias de Tresmares Private Equity, S.G.E.I.C., S.A.U. están sujetas a los riesgos del mercado en el que se desarrollan derivadas de factores externos como la situación macroeconómica, los mercados financieros así como del marco regulatorio y del entorno competitivo.

Situación de la Sociedad

La Sociedad ha registrado unos beneficios en el ejercicio 2020 de 720.348,47 euros.

Evolución previsible de la Sociedad

Para el ejercicio 2021, el equipo gestor de la Sociedad va a centrar los esfuerzos en ampliar los fondos gestionados a través del levantamiento de nuevos vehículos de capital riesgo y a su vez, dedicará parte de sus recursos a gestionar su actual cartera de compañías participadas.

Acontecimientos importantes ocurridos después del cierre del ejercicio

Con fecha 11 de marzo de 2021, el Accionista Único de la Sociedad ha aprobado realizar una aportación no reintegrable al patrimonio neto de la Sociedad por una cantidad total de 200.000,00 euros.

Adicionalmente, durante los primeros meses de 2021 se están llevando a cabo nuevas inversiones desde Q Growth Fund, F.C.R. y Q Capital 360 Cora Capital Privado, F.C.R. y se está gestionando el porfolio de ambos fondos de cara a las posibles desinversiones de las participadas en el porfolio.



CLASE 8.^a



003793037

Investigación y Desarrollo

En el ejercicio 2020, primero la Sociedad y posteriormente su accionista único, Tresmares Capital Corporate, S.L., han centrado los esfuerzos en elaborar una herramienta software con el trabajo y el tiempo del equipo en plantilla y ayuda de un web developer. La intención es que esta herramienta y los informes elaborados por el Grupo sean útiles para los inversores y la Sociedad gane una posición competitiva que les diferencien frente a los competidores.

Adquisición de acciones propias

Durante el ejercicio 2020, la Sociedad no ha efectuado transacciones con sus propias acciones.

Información medioambiental

Dada la actividad a la que se dedica la Sociedad, la misma no tiene gastos, activos, ni provisiones ni contingencias de naturaleza medioambiental que pudieran ser significativos en relación con el patrimonio, la situación financiera y los resultados de la misma.

Información sobre el período medio de pago a proveedores

Al 31 de diciembre de 2020, la Sociedad no tenía ningún importe significativo pendiente de pago a proveedores en operaciones comerciales que a dichas fechas acumulara un aplazamiento superior al plazo legal de pago. Asimismo, los pagos significativos realizados en el ejercicio 2020 a dichos proveedores se han realizado, principalmente, dentro de los límites legales de aplazamiento. El período medio de pago a proveedores de la Sociedad, al cierre del ejercicio 2020, asciende a 14,59 días.

Uso de instrumentos financieros por la Sociedad

Durante el ejercicio 2020 la Sociedad no ha realizado operaciones de estas características, ni de cobertura, significativas.

El Consejo de Administración de Tresmares Private Equity, S.G.E.I.C., S.A.U. formula las cuentas anuales que se componen del balance de situación, cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto, el estado de flujos de efectivo y la memoria de la expresada Sociedad así como el informe de gestión, correspondientes al ejercicio 2020, que se recogen en las hojas de papel timbrado impresos en una sola cara referenciados con la numeración 003792999 a 003793037 inclusive, con vistas a su verificación por los auditores y posterior aprobación por la Junta General de Accionistas. Mediante la firma en esta hoja, el Consejo de Administración de la Sociedad declara firmados de su puño y letra todos y cada uno de los citados documentados.

En Madrid, a 31 de marzo de 2021

Presidente:



Borja Pérez Arauna

Consejeros:



D. Borja Oyarzábal Alonso



D. Pedro Michelena Izquierdo