

## Informe de auditoría de cuentas anuales emitido por un auditor independiente

A los Partícipes de NINA CAPITAL FUND I, F.C.R.E., por encargo del Consejo de Administración de Nina Capital, S.G.E.I.C., S.A.

### Opinión

Hemos auditado las cuentas anuales de NINA CAPITAL FUND I, F.C.R.E. (en adelante el Fondo), que comprenden el balance a 31 de diciembre de 2024, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto, el estado de flujos de efectivo y la memoria, correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha.

En nuestra opinión, las cuentas anuales adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera del Fondo a 31 de diciembre de 2024, así como de sus resultados y flujos de efectivo correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación (que se identifica en la Nota 2.a de la memoria) y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

### Fundamento de la opinión

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

Somos independientes del Fondo de conformidad con los requerimientos de ética, incluidos los de independencia, que son aplicables a nuestra auditoría de las cuentas anuales en España según lo exigido por la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas. En este sentido, no hemos prestado servicios distintos a los de 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 aquéllos 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 estos riesgos.

Aspectos más relevantes de la auditoría	Respuesta de auditoría
<p>Riesgo de valoración de inversiones en instrumentos de patrimonio de otras entidades y créditos concedidos a las mismas.</p>	<p>Hemos llevado a cabo, entre otros, los siguientes procedimientos de auditoría:</p>
<p>Tratándose de un fondo de capital riesgo, su actividad se centra en la gestión de inversiones en instrumentos de patrimonio de otras entidades, así como la concesión de créditos para la financiación de estas.</p>	<ul style="list-style-type: none"><li>- Hemos comentado con los responsables del fondo la evolución de las inversiones en instrumentos de patrimonio durante el ejercicio, analizando las altas mediante la correspondiente documentación soporte. Asimismo, hemos obtenido y revisado los contratos de créditos concedidos durante el ejercicio a sociedades participadas.</li></ul>
<p>Estas inversiones suponen una parte significativa de los activos del fondo, teniendo, por tanto, una gran relevancia en las cuentas anuales de este. Asimismo, la evaluación por parte de la Dirección y del Consejo de Administración de la Sociedad Gestora del valor recuperable de dichas inversiones, implica la realización de juicios de valor y estimaciones, principalmente sobre los resultados futuros de las sociedades participadas, las cuales conllevan un alto grado de incertidumbre.</p>	<ul style="list-style-type: none"><li>- Cuando las sociedades participadas están auditadas, hemos solicitado a sus auditores los estados financieros junto con su informe de auditoría. En las participadas no auditadas, hemos solicitado, además del cierre contable, un seguimiento de sus planes de negocio y un cash-flow a 12 meses.</li></ul>
<p>Por estos motivos, hemos considerado la valoración de estas inversiones como el aspecto más relevante de nuestra auditoría.</p>	<ul style="list-style-type: none"><li>- Hemos analizado la evolución de la situación patrimonial y financiera de las participadas, obteniendo documentación soporte de las últimas rondas de financiación cerradas y prestando especial atención al cumplimiento de sus planes de negocio y a sus necesidades de financiación.</li><li>- En función de la situación de cada participada, nos hemos cuestionado su capacidad para devolver los créditos concedidos por el fondo.</li><li>- Hemos verificado la correcta clasificación y valoración de las inversiones en función del porcentaje de participación ostentado.</li><li>- Por último, hemos verificado que la memoria de las cuentas anuales adjunta incluye los desgloses de información relacionados que requiere el marco de información financiera aplicable.</li></ul>

### Otra Información: Informe de gestión

La otra información comprende exclusivamente el informe de gestión del ejercicio 2024, cuya formulación es responsabilidad del Consejo de Administración de Nina Capital, S.G.E.I.C., S.A., como Sociedad Gestora del Fondo, y no forma parte integrante de las cuentas anuales.

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

Sobre la base del trabajo realizado, según lo descrito en el párrafo anterior, la información que contiene el informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2024 y su contenido y presentación son conformes a la normativa que resulta de aplicación.

#### **Responsabilidad del Consejo de Administración en relación con las cuentas anuales**

El Consejo de Administración de Nina Capital, S.G.E.I.C., S.A., como Sociedad Gestora del Fondo, son los responsables de formular las cuentas anuales adjuntas, de forma que expresen la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados del Fondo, de conformidad con el marco normativo de información financiera aplicable a la entidad en España, y del control interno que consideren necesario para permitir la preparación de cuentas anuales libres de incorrección material, debida a fraude o error.

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

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

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

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

Como parte de una auditoría de conformidad con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas anuales en España, aplicamos nuestro juicio profesional y mantenemos una actitud de escepticismo profesional durante 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 poder 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 del Fondo.

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

Nos comunicamos con el Consejo de Administración de Nina Capital, S.G.E.I.C., S.A., como Sociedad Gestora del Fondo, en relación con, entre otras cuestiones, el alcance y el momento de realización de los procedimientos de 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 al Consejo de Administración de la Sociedad Gestora determinaremos los que han sido de mayor significatividad en la auditoría de las cuentas anuales del periodo actual y que son, en consecuencia, los riesgos considerados más significativos.

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

BDO Auditores, S.L.P. (ROAC nº S1273)

Jordi García Antón (ROAC 20.667)  
Socio - Auditor de Cuentas

28 de mayo de 2025

Col·legi  
de Censors Jurats  
de Comptes  
de Catalunya

PER INCORPORAR AL PROTOCOL

BDO AUDITORES, S.L.P

2025 Núm.20/25/09763

.....  
Informe d'auditoria de comptes subjecte  
a la normativa d'auditoria de comptes  
espanyola o internacional  
.....

**NINA CAPITAL FUND I, F.C.R.E.**

**CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO 2024**

**NINA CAPITAL FUND I, F.C.R.E.****BALANCES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2024 Y 2023**

(Expresados en euros)

<b>ACTIVO</b>	<b>Notas en la Memoria</b>	<b>31/12/2024</b>	<b>31/12/2023</b>
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>		<b>735.799,03</b>	<b>888.811,21</b>
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	Nota 5.1.1	115.227,97	107.730,92
Activos financieros a coste amortizado	Nota 5.1.2	618.555,18	777.291,94
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar		2.015,88	3.788,35
<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>		<b>14.897.020,81</b>	<b>16.150.099,03</b>
<b>Inversiones financieras a largo plazo</b>		<b>14.560.126,02</b>	<b>14.668.210,24</b>
Instrumentos de patrimonio – De entidades objeto de capital riesgo	Nota 5.1.3	14.560.126,02	14.668.210,24
Activos financieros a coste amortizado	Nota 5.1.2	336.894,79	1.481.888,79
<b>TOTAL ACTIVO</b>		<b>15.632.819,84</b>	<b>17.038.910,24</b>

**NINA CAPITAL FUND I, F.C.R.E.****BALANCES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2024 Y 2023**

(Expresados en euros)

<b>PASIVO Y PATRIMONIO NETO</b>	<b>Notas en la Memoria</b>	<b>31/12/2024</b>	<b>31/12/2023</b>
<b>PASIVO CORRIENTE</b>		<b>111.248,88</b>	<b>16.051,27</b>
<b>Acreedores y cuentas a pagar</b>		<b>111.248,88</b>	<b>16.051,27</b>
Acreedores varios	Nota 6	9.230,14	15.257,56
Acreedores, partes vinculadas	Nota 12.1	101.250,00	-
Otras deudas con las Administraciones Públicas	Nota 10	448,93	473,90
Otros pasivos financieros	Nota 6	319,81	319,81
<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>		<b>29.468,81</b>	<b>38.260,06</b>
<b>Pasivo por impuesto diferido</b>	<b>Nota 10</b>	<b>29.468,81</b>	<b>38.260,06</b>
<b>TOTAL PASIVO</b>		<b>140.717,69</b>	<b>54.311,33</b>
<b>PATRIMONIO NETO</b>		<b>15.492.102,15</b>	<b>16.984.598,91</b>
<b>FONDOS REEMBOLSABLES</b>		<b>12.519.792,87</b>	<b>13.189.578,11</b>
<b>Partícipes</b>	<b>Nota 8.1</b>	<b>16.740.000,00</b>	<b>15.300.000,00</b>
<b>Reservas</b>	<b>Nota 8.2</b>	<b>(7.500,00)</b>	<b>(7.500,00)</b>
<b>Resultados negativos de ejercicios anteriores</b>		<b>(2.102.921,89)</b>	<b>(1.199.419,54)</b>
<b>Resultado del ejercicio</b>		<b>(2.109.785,24)</b>	<b>(903.502,35)</b>
<b>AJUSTES POR VALORACIÓN EN PATRIMONIO NETO</b>		<b>2.972.309,28</b>	<b>3.795.020,80</b>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO</b>		<b>15.632.819,84</b>	<b>17.038.910,24</b>

**NINA CAPITAL FUND I, F.C.R.E.****CUENTAS DE ORDEN AL 31 DE DICIEMBRE DE 2024 Y 2023**

(Expresadas en euros)

<b>CUENTAS DE ORDEN</b>	<b>Notas en la Memoria</b>	<b>31/12/2024</b>	<b>31/12/2023</b>
<b>CUENTAS DE RIESGO Y COMPROMISO</b>		-	-
<b>OTRAS CUENTAS DE ORDEN</b>			
Patrimonio total comprometido	Nota 8	18.000.000,00	18.000.000,00
Patrimonio comprometido no exigido		1.260.000,00	2.700.000,00
Pérdidas fiscales a compensar	Nota 10	1.993.077,21	1.744.690,90

**NINA CAPITAL FUND I, F.C.R.E.**  
**CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS**  
**CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS 2024 Y 2023**  
 (Expresadas en euros)

CUENTA DE PERDIDAS Y GANANCIAS	Notas en la Memoria	2024	2023
<b>Ingresos financieros (+)</b>		<b>9.105,81</b>	<b>13.092,41</b>
Ingresos de valores negociables y otros instrumentos financieros		-	-
Otros ingresos de valores negociables y otros instrumentos financieros	Nota 11.1	9.105,81	13.092,41
<b>Gastos financieros</b>		-	<b>(2.722,79)</b>
Por deudas con terceros	Nota 11.1	-	(2.722,79)
<b>Resultados y variaciones del valor razonable de la Cartera de Inversiones Financieras (neto) (+/-)</b>		<b>(1.576.691,76)</b>	<b>(340.217,24)</b>
Diferencias de cambio	Nota 11.1	284.707,17	(37.267,80)
Deterioro y resultados por enajenaciones de instrumentos financieros	Nota 11.2	(1.861.398,93)	(302.949,44)
<b>Comisiones satisfechas (-)</b>	Nota 11.3	<b>(506.250,00)</b>	<b>(540.000,00)</b>
Comisiones de gestión		(506.250,00)	(540.000,00)
<b>Otros gastos de explotación</b>	Nota 11.4	<b>(35.949,29)</b>	<b>(33.654,73)</b>
<b>RESULTADO DE EXPLOTACIÓN</b>		<b>(2.109.785,24)</b>	<b>(903.502,35)</b>
<b>RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>		<b>(2.109.785,24)</b>	<b>(903.502,35)</b>
<b>Impuesto sobre beneficios</b>	Nota 10	-	-
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>		<b>(2.109.785,24)</b>	<b>(903.502,35)</b>

**NINA CAPITAL FUND I, F.C.R.E.****ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO  
CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS 2024 Y 2023****A) ESTADOS DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS**

(Expresados en euros)

	2024	2023
<b>RESULTADO DE LA CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS</b>	<b>(2.109.785,24)</b>	<b>(903.502,35)</b>
<b>Ingresos y gastos imputados directamente al patrimonio neto</b>	<b>(870.334,88)</b>	<b>317.127,23</b>
<b>I. Por valoración de instrumentos financieros</b>	<b>(879.126,13)</b>	<b>320.330,53</b>
Activos financieros disponibles para la venta	(879.126,13)	320.330,53
<b>II. Efecto impositivo</b>	<b>8.791,25</b>	<b>(3.203,30)</b>
<b>Diferencias de conversión</b>	<b>47.623,36</b>	<b>48.687,75</b>
<b>TOTAL INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS</b>	<b>(2.932.496,76)</b>	<b>(537.687,37)</b>

**NINA CAPITAL FUND I, F.C.R.E.****ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO  
CORRESPONDIENTE A LOS EJERCICIOS 2024 Y 2023****B) ESTADOS TOTALES DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO**

(Expresados en euros)

	Participes	Reservas	Resultados de Ejercicios Anteriores	Resultado del Ejercicio	Ajustes Cambios de Valor	Total Patrimonio Neto
<b>SALDO AL CIERRE DEL EJERCICIO 2022</b>	<b>14.040.000,00</b>	<b>(7.500,00)</b>	<b>(612.550,32)</b>	<b>(586.869,22)</b>	<b>3.429.205,82</b>	<b>16.262.286,28</b>
<b>Total ingresos y (gastos) reconocidos</b>	-	-	-	<b>(903.502,35)</b>	<b>365.814,98</b>	<b>(537.687,37)</b>
<b>Operaciones con socios o participes</b>	<b>1.260.000,00</b>	-	-	-	-	<b>1.260.000,00</b>
Desembolsos (Nota 8.1)	1.260.000,00	-	-	-	-	1.260.000,00
<b>Otras variaciones del patrimonio neto</b>	-	-	<b>(586.869,22)</b>	<b>586.869,22</b>	-	-
Distribución de resultados del ejercicio anterior	-	-	(586.869,22)	586.869,22	-	-
<b>SALDO AL CIERRE DEL EJERCICIO 2023</b>	<b>15.300.000,00</b>	<b>(7.500,00)</b>	<b>(1.199.419,54)</b>	<b>(903.502,35)</b>	<b>3.795.020,80</b>	<b>16.984.598,91</b>
<b>Total ingresos y (gastos) reconocidos</b>	-	-	-	<b>(2.109.785,24)</b>	<b>(822.711,52)</b>	<b>(2.932.496,76)</b>
<b>Operaciones con socios o participes</b>	<b>1.440.000,00</b>	-	-	-	-	<b>1.440.000,00</b>
Desembolsos (Nota 8.1)	1.440.000,00	-	-	-	-	1.440.000,00
<b>Otras variaciones del patrimonio neto</b>	-	-	<b>(903.502,35)</b>	<b>903.502,35</b>	-	-
Distribución de resultados del ejercicio anterior	-	-	(903.502,35)	903.502,35	-	-
<b>SALDO AL CIERRE DEL EJERCICIO 2024</b>	<b>16.740.000,00</b>	<b>(7.500,00)</b>	<b>(2.102.921,89)</b>	<b>(2.109.785,24)</b>	<b>2.972.309,28</b>	<b>15.492.102,15</b>

**NINA CAPITAL FUND I, F.C.R.E.****ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO**  
**CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS 2024 Y 2023**

(Expresados en euros)

	2024	2023
<b>FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>(447.001,68)</b>	<b>(565.008,28)</b>
Resultado del ejercicio antes de impuestos	(2.109.785,24)	(903.502,35)
<b>Ajustes al resultado</b>	<b>1.567.585,95</b>	<b>329.897,62</b>
Ingresos financieros	(9.105,81)	(13.092,41)
Gastos Financieros	-	2.772,79
Correcciones valorativas por deterioro	1.861.398,93	302.949,44
Diferencias de cambio	(284.707,17)	37.267,80
<b>Cambios en el capital corriente</b>	<b>95.197,61</b>	<b>8.596,45</b>
Acreedores y otras cuentas a pagar	95.197,61	8.596,45
<b>FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSION</b>	<b>(985.501,27)</b>	<b>(1.836.390,91)</b>
<b>Pagos por inversiones</b>	<b>(985.501,27)</b>	<b>(1.836.390,91)</b>
Activos disponibles para la venta	(985.501,27)	(1.836.390,91)
<b>FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACION</b>	<b>1.440.000,00</b>	<b>1.260.000,00</b>
<b>Cobros y pagos por instrumentos de patrimonio</b>	<b>1.440.000,00</b>	<b>1.260.000,00</b>
Desembolsos	1.440.000,00	1.260.000,00
<b>AUMENTO/ (DISMINUCIÓN NETA)</b>	<b>7.497,05</b>	<b>(1.141.399,19)</b>
<b>DEL EFECTIVO O EQUIVALENTES</b>		
Efectivo o equivalentes al comienzo del ejercicio	107.730,92	1.249.130,11
Efectivo o equivalentes al final del ejercicio	115.227,97	107.730,92

## **NINA CAPITAL FUND I, F.C.R.E.**

### **MEMORIA DEL EJERCICIO 2024**

#### **NOTA 1. CONSTITUCIÓN, ACTIVIDAD Y RÉGIMEN LEGAL DEL FONDO**

##### **a) Constitución y Domicilio Social**

Nina Capital Fund I, F.C.R.E. (en adelante "El Fondo"), fue constituido en Barcelona el 30 de julio de 2019, mediante documento privado.

Con fecha 30 de julio de 2019, el Fondo fue inscrito con el número 14 en el Registro Administrativo Especial de Fondos de Capital Riesgo Europeos, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

Su domicilio actual se encuentra en calle Tuset, 20, 5º 2ª, 08006, Barcelona (España).

##### **b) Actividad**

Su actividad consiste en la toma de participaciones temporales en el capital de empresas no financieras y de naturaleza no inmobiliaria que, en el momento de la toma de participación, no coticen en el primer mercado de Bolsas de valores o en cualquier otro mercado regulado equivalente de la Unión Europea o del resto de países miembros de la OCDE. Para el desarrollo de su objeto social, el Fondo puede facilitar préstamos participativos u otras formas de financiación a las sociedades en las que participe. Asimismo, el Fondo puede realizar actividades de asesoramiento.

Este Fondo es un patrimonio administrado por una Sociedad Gestora, cuyo objeto principal consiste en la toma de participaciones en el capital de pequeñas y medianas empresas ("PYMES"). A estos efectos se considerarán PYMES las pequeñas, medianas y microempresas, de acuerdo con la definición contenida en la Recomendación de la Comisión Europea 2003/361/CE, de 6 de mayo de 2003.

La gestión de las inversiones realizadas por el Fondo está encomendada a Nina Capital, S.G.E.I.C., S.A. (en adelante, "la Sociedad Gestora"), que tiene las facultades para su representación, incluyendo la gestión de su patrimonio, así como la administración general y contable, y la representación del Fondo ante las Administraciones Públicas. La Sociedad Gestora es una sociedad española inscrita en el Registro de sociedades gestoras de entidades de inversión colectiva de tipo cerrado de la CNMV con el número 148 y domicilio social en calle Tuset, 20, 5ª, 08006, Barcelona (España).

### **c) Régimen Legal**

El Fondo se rige por las estipulaciones establecidas en su contrato de constitución y además por su Reglamento de Gestión, que establece además de su política de inversión las reglas de funcionamiento generales. Asimismo, el Fondo se encuentra sujeto, 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” (en adelante, Ley 22/2014) que deroga la Ley 25/2005, de 24 de noviembre, reguladora de Entidades de Capital Riesgo y de sus sociedades gestoras, que regula, entre otros, los siguientes aspectos:

- El capital social suscrito ascenderá a un mínimo de 1.200 miles de euros.
- La toma de participaciones temporales se materializará sobre el capital de empresas no financieras y de naturaleza no inmobiliaria que, en el momento de la toma de participación, no coticen en el primer mercado de Bolsas de Valores o en cualquier otro mercado regulado equivalente de la Unión Europea o del resto de países miembros de la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económicos (OCDE). Asimismo, se considerarán inversiones propias del objeto de la actividad de capital riesgo la inversión en valores emitidos por empresas cuyo activo este constituido en más de un 50 por 100 por inmuebles, siempre que al menos los inmuebles que representen el 85 por 100 del valor contable total de los inmuebles de la entidad participada estén afectos, ininterrumpidamente durante el tiempo de tenencia de los valores, al desarrollo de una actividad económica en los términos previstos en el Real Decreto Legislativo 3/2004, de 5 de marzo, por el que se aprueba el Texto Refundido de la Ley del Impuesto sobre la Renta de las Personas Físicas.
- No obstante lo anterior, las entidades de capital riesgo podrán igualmente extender su objeto principal a la toma de participaciones temporales en el capital de empresas no financieras que coticen en alguno de los mercados antes mencionados, siempre y cuando tales empresas sean excluidas de la cotización dentro de los doce meses siguientes a la toma de participación. Asimismo, podrán también invertir a su vez en otras entidades de capital riesgo conforme a lo previsto en la mencionada Ley.
- Deberán mantener, como mínimo, el 60% del activo en acciones y participaciones en el capital de empresas no financieras.
- No podrán invertir más del 25 por ciento de su activo computable en el momento de la inversión en una misma empresa, ni más del 35 por ciento en empresas pertenecientes al mismo grupo de sociedades, entendiéndose por tal el definido en el artículo 42 del Código de Comercio.
- Las entidades de capital riesgo podrán invertir hasta el 25% de su activo en empresas pertenecientes a su grupo o al de su sociedad gestora siempre que se cumplan los requisitos establecidos en la Ley 24/2001, de 27 de diciembre, de medidas fiscales, administrativas y del orden social.

Al 31 de diciembre de 2024 y 2023, el Fondo cumple con los requerimientos expuestos anteriormente.

## **NOTA 2. BASES DE PRESENTACION DE LAS CUENTAS ANUALES**

### **a) Imagen Fiel**

Las Cuentas Anuales del ejercicio 2024 han sido obtenidas a partir de los registros contables del Fondo y se han aprobado de acuerdo con la Circular 11/2008, de 30 de diciembre, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores sobre normas contables, Cuentas Anuales y estados de información reservada de las entidades de capital riesgo, con objeto de mostrar la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de resultados del Fondo, así como la veracidad de los flujos incorporados en los estados de flujos de efectivo.

Las cuentas anuales del ejercicio 2024, que han sido formuladas por el Consejo de Administración de la Sociedad, se someterán a la aprobación por el Consejo de Administración de la Sociedad Gestora, estimándose que serán aprobadas sin modificación alguna.

### **b) Principios Contables Aplicados**

Las Cuentas Anuales adjuntas se han formulado aplicando los principios contables de la Circular 11/2008, de 30 de diciembre, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, sobre normas contables y modelos de estados financieros reservados y públicos de las entidades de Capital Riesgo.

No hay ningún principio contable, ni ningún criterio de valoración obligatorio, con efecto significativo, que haya dejado de aplicarse en su elaboración.

### **c) Moneda de Presentación**

De acuerdo con la normativa legal vigente en materia contable, las Cuentas Anuales se presentan expresadas en euros.

### **d) Aspectos críticos de la valoración y estimación de la incertidumbre**

La actividad del Fondo consiste en la inversión en sociedades en crecimiento. En consecuencia, el riesgo del Fondo reside en que los proyectos que desarrollan estas sociedades participadas no sean exitosos y/o entren en situación concursal, y/o incurran en pérdidas de forma recurrente, hecho que determine la necesidad de registrar deterioros de los activos materializados en participaciones o créditos participativos. A fecha de cierre del ejercicio 2024, el Consejo de Administración de la Sociedad Gestora estima que todos los riesgos relacionados con las sociedades participadas han sido debidamente recogidos y considerados en estas cuentas anuales.

No existen incertidumbres significativas ni aspectos acerca del futuro que puedan llevar asociado un riesgo importante que pueda suponer cambios significativos en el valor de los activos y pasivos en el ejercicio siguiente.

No se han producido cambios en estimaciones contables que hayan afectado al ejercicio actual o que puedan afectar a ejercicios futuros de forma significativa.

**e) Comparación de la Información**

De acuerdo con la legislación mercantil, el Consejo de Administración de la Sociedad Gestora presenta, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del Balance, de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias, del Estado de Cambios en el Patrimonio Neto y del Estado de Flujos de Efectivo, además de las cifras del ejercicio 2024, las correspondientes al ejercicio anterior. Las partidas de ambos ejercicios son comparables y homogéneas.

**f) Agrupación de Partidas**

A efectos de facilitar la comprensión del Balance, de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias, del Estado de Cambios en el Patrimonio Neto y del Estado de Flujos de efectivo, dichos estados se presentan de forma agrupada, presentándose los análisis requeridos en las Notas correspondientes de la Memoria.

**g) Elementos recogidos en varias partidas**

No hay elementos patrimoniales de naturaleza similar incluidos en diferentes partidas dentro del Balance.

**h) Valor Razonable**

Es el precio que se recibiría por la venta de un activo o se pagaría para transferir o cancelar un pasivo mediante una transacción ordenada entre participantes en el mercado en la fecha de valoración. El valor razonable se determinará sin practicar ninguna deducción por los costes de transacción en que pudiera incurrirse por causa de enajenación o disposición por otros medios. No tendrá en ningún caso el carácter de valor razonable el que sea resultado de una transacción forzada, urgente o como consecuencia de una situación de liquidación involuntaria.

El valor razonable se estima para una determinada fecha y, puesto que las condiciones de mercado pueden variar con el tiempo, ese valor puede ser inadecuado para otra fecha. Además, al estimar el valor razonable, la empresa deberá tener en cuenta las condiciones del activo o pasivo que los participantes en el mercado tendrían en cuenta a la hora de fijar el precio del activo o pasivo en la fecha de valoración. Dichas condiciones específicas incluyen, entre otras, para el caso de los activos, las siguientes:

- a) El estado de conservación y la ubicación, y
- b) Las restricciones, si las hubiere, sobre la venta o el uso del activo.

La estimación del valor razonable de un activo no financiero tendrá en consideración la capacidad de un participante en el mercado para que el activo genere beneficios económicos en su máximo y mejor uso o, alternativamente, mediante su venta a otro participante en el mercado que emplearía el activo en su máximo y mejor uso.

En la estimación del valor razonable se asumirá como hipótesis que la transacción para vender el activo o transferir el pasivo se lleva a cabo:

- a) Entre partes interesadas y debidamente informadas, en una transacción en condiciones de independencia mutua,
- b) En el mercado principal del activo o pasivo, entendiendo como tal el mercado con el mayor volumen y nivel de actividad, o
- c) En ausencia de un mercado principal, en el mercado más ventajoso al que tenga acceso la empresa para el activo o pasivo, entendido como aquel que maximiza el importe que se recibiría por la venta del activo o minimiza la cantidad que se pagaría por la transferencia del pasivo, después de tener en cuenta los costes de transacción y los gastos de transporte.

Salvo prueba en contrario, el mercado en el que la empresa realizaría normalmente una transacción de venta del activo o transferencia del pasivo se presume que será el mercado principal o, en ausencia de un mercado principal, el mercado más ventajoso.

Los costes de transacción no incluyen los costes de transporte. Si la localización es una característica del activo (como puede ser el caso, por ejemplo, de una materia prima cotizada), el precio en el mercado principal (o más ventajoso) se ajustará por los costes, si los hubiera, en los que se incurriría para transportar el activo desde su ubicación presente a ese mercado.

Con carácter general, el valor razonable se calculará por referencia a un valor fiable de mercado. En este sentido, el precio cotizado en un mercado activo será la mejor referencia del valor razonable, entendiéndose por mercado activo aquél en el que se den las siguientes condiciones:

- a) Los bienes o servicios negociados son homogéneos;
- b) Pueden encontrarse, prácticamente en cualquier momento, compradores y vendedores dispuestos a intercambiar los bienes o servicios; y
- c) Los precios son públicos y están accesibles con regularidad, reflejando transacciones con suficiente frecuencia y volumen.

Para aquellos elementos respecto de los cuales no exista un mercado activo, el valor razonable se obtendrá, en su caso, mediante la aplicación de modelos y técnicas de valoración. Entre los modelos y técnicas de valoración se incluye el empleo de referencias a transacciones recientes en condiciones de independencia mutua entre partes interesadas y debidamente informadas, si estuviesen disponibles, así como referencias al valor razonable de otros activos que sean sustancialmente iguales, métodos de descuento de flujos de efectivo futuros estimados y modelos generalmente utilizados para valorar opciones.

En cualquier caso, las técnicas de valoración empleadas deberán ser consistentes con las metodologías aceptadas y utilizadas por el mercado para la fijación de precios, debiéndose usar, si existe, la que haya demostrado obtener unas estimaciones más realistas de los precios. Y deberán tener en cuenta el uso de datos observables de mercado y otros factores que sus participantes considerarían al fijar el precio, limitando en todo lo posible el empleo de consideraciones subjetivas y de datos no observables o contrastables.

La empresa deberá evaluar la efectividad de las técnicas de valoración que utilice de manera periódica, empleando como referencia los precios observables de transacciones recientes en el mismo activo que se valore o utilizando los precios basados en datos o índices observables de mercado que estén disponibles y resulten aplicables.

De esta forma, se deduce una jerarquía en las variables utilizadas en la determinación del valor razonable y se establece una jerarquía de valor razonable que permite clasificar las estimaciones en tres niveles:

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

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

En el valor razonable de un instrumento financiero deberá contemplarse, entre otros, el riesgo de crédito y, en el caso concreto de un pasivo financiero, se considerará el riesgo de incumplimiento de la empresa que incluye, entre otros componentes, el riesgo de crédito propio. Sin embargo, para estimar el valor razonable no deben realizarse ajustes por volumen o capacidad del mercado.

Cuando corresponda aplicar la valoración por el valor razonable, los elementos patrimoniales que no puedan valorarse de manera fiable, ya sea por referencia a un valor de mercado o mediante la aplicación de los modelos y técnicas de valoración antes señalados, se valorarán, según proceda, por su coste amortizado o por su precio de adquisición o coste de producción, minorado, en su caso, por las partidas correctoras de valor que pudieran corresponder, haciendo mención en la memoria de este hecho y de las circunstancias que lo motivan.

El valor razonable de un activo o pasivo, para el que no exista un precio cotizado sin ajustar de un activo o pasivo idéntico en un mercado activo, puede valorarse con fiabilidad si la variabilidad en el rango de las estimaciones del valor razonable del activo o pasivo no es significativa o las probabilidades de las diferentes estimaciones, dentro de ese rango, pueden ser evaluadas razonablemente y utilizadas en la medición del valor razonable.

### **i) Cambios en Criterios Contables**

Durante el ejercicio 2024 no se han producido cambios de criterios contables significativos respecto a los criterios aplicados en el ejercicio 2024.

**j) Corrección de Errores**

No se han detectado errores existentes al cierre del ejercicio que obliguen a reformular las cuentas ni a corregir la información patrimonial de ejercicios anteriores.

**k) Responsabilidad de la Información y Estimaciones Realizadas**

La preparación de las Cuentas Anuales exige que se hagan juicios de valor, estimaciones y asunciones que afectan a la aplicación de políticas contables y los saldos de activos, pasivos, ingresos y gastos. Las estimaciones y las asunciones relacionadas están basadas en la experiencia histórica y en otros factores diversos que son entendidos como razonables de acuerdo con las circunstancias. Las estimaciones y asunciones respectivas son revisadas de forma continuada; los efectos de las revisiones de las estimaciones contables son reconocidos en el periodo en el cual se realizan, si éstas afectan sólo a ese periodo, o en el periodo de la revisión y futuros, si la revisión les afecta.

Al margen del proceso de estimaciones sistemáticas y de su revisión periódica, se llevan a término determinados juicios de valor entre los que destacan los relativos a la evaluación del eventual deterioro de los fondos de comercio u otros activos, y de provisiones y pasivos contingentes.

La información contenida en estas Cuentas Anuales es responsabilidad del Consejo de Administración de la Sociedad Gestora. En las presentes Cuentas Anuales se han utilizado estimaciones realizadas por el Consejo de Administración de la Sociedad Gestora 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 los deterioros y valores razonables de los activos financieros.

A pesar de que estas estimaciones se realizaron en función de la mejor información disponible en la fecha de aprobación de estas Cuentas Anuales sobre los hechos analizados, es posible que acontecimientos que puedan tener lugar en el futuro obliguen a modificarlas en próximos ejercicios, lo que se haría de forma prospectiva reconociendo los efectos del cambio de estimación en las correspondientes cuentas de pérdidas y ganancias futuras.

**NOTA 3. APLICACION DEL RESULTADO**

La propuesta de distribución del resultado obtenido en el ejercicio 2024 y 2023, aprobada por el Consejo de Administración de la Sociedad Gestora, es la que se muestra a continuación, en euros:

	2024	2023
<b>Base de reparto:</b>		
Pérdida generada en el ejercicio	(2.109.785,24)	(903.502,35)
<b>Aplicación a:</b>		
Resultados negativos de ejercicios anteriores	(2.109.785,24)	(903.502,35)

## **NOTA 4. NORMAS DE REGISTRO Y VALORACIÓN**

Las principales normas de valoración utilizadas por el Fondo en la elaboración de sus Cuentas Anuales para el ejercicio 2024, de acuerdo con la Circular 11/2008, de 30 de diciembre, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, sobre normas contables, Cuentas Anuales y estados de información reservada de sociedades de capital riesgo, son las siguientes:

### **a) Instrumentos Financieros**

El Fondo registra en el epígrafe de instrumentos financieros aquellos contratos que dan lugar a un activo financiero en una empresa y, simultáneamente, a un pasivo financiero o a un instrumento de patrimonio en otra empresa.

Un activo financiero es cualquier activo que sea: dinero en efectivo, un instrumento de patrimonio de otra empresa, o suponga un derecho contractual a recibir efectivo u otro activo financiero (un instrumento de deuda), o a intercambiar activos o pasivos financieros con terceros en condiciones potencialmente favorables.

Los activos financieros, a efectos de su valoración, se clasifican en la siguiente categoría:

- Activos financieros a coste amortizado.
- Activos financieros a valor razonable con cambios en el patrimonio neto.

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

Los pasivos financieros, a efectos de su valoración, se clasifican en la siguiente categoría:

- Pasivos financieros a coste amortizado.

Dicho tratamiento resulta de aplicación a los siguientes instrumentos financieros:

#### **a) Activos financieros:**

- Efectivo y otros activos líquidos equivalentes;
- Créditos por operaciones comerciales: clientes y deudores varios;
- Créditos a terceros: tales como los préstamos y créditos financieros concedidos, incluidos los surgidos de la venta de activos no corrientes;
- Otros activos financieros: tales como depósitos en entidades de crédito, créditos al personal, fianzas y depósitos constituidos, dividendos a cobrar y desembolsos exigidos sobre instrumentos de patrimonio propio.

b) Pasivos financieros:

- Débitos por operaciones comerciales: proveedores y acreedores varios;
- Deudas con entidades de crédito;
- Otros pasivos financieros: deudas con terceros, tales como los préstamos y créditos financieros recibidos de personas o empresas que no sean entidades de crédito incluidos los surgidos en la compra de activos no corrientes, fianzas y depósitos recibidos y desembolsos exigidos por terceros sobre participaciones.

Los instrumentos financieros utilizados por el Fondo, a efectos de su valoración, se clasifican en alguna de las siguientes categorías:

**Activos financieros a coste amortizado**

Un activo financiero se incluye en esta categoría, incluso cuando esté admitido a negociación en un mercado organizado, si el Fondo mantiene la inversión con el objetivo de percibir los flujos de efectivo derivados de la ejecución del contrato, y las condiciones contractuales del activo financiero dan lugar, en fechas especificadas, a flujos de efectivo que son únicamente cobros de principal e intereses sobre el importe del principal pendiente.

Los flujos de efectivo contractuales que son únicamente cobros de principal e interés sobre el importe del principal pendiente son inherentes a un acuerdo que tiene la naturaleza de préstamo ordinario o común, sin perjuicio de que la operación se acuerde a un tipo de interés cero o por debajo de mercado.

En esta categoría se clasifican:

- a) Créditos por operaciones comerciales: activos financieros originados por la venta de bienes y la prestación de servicios por operaciones de tráfico, y
- b) Créditos por operaciones no comerciales: activos financieros que, no siendo instrumentos de patrimonio ni derivados, no tienen origen comercial, cuyos cobros son de cuantía determinada o determinable.

**Pasivos financieros a coste amortizado**

En esta categoría se clasifican:

- a) Débitos por operaciones comerciales: pasivos financieros originados por la compra de bienes y servicios por operaciones de tráfico, y
- b) Débitos por operaciones no comerciales: pasivos financieros que, no siendo instrumentos derivados, no tienen origen comercial, sino que proceden de operaciones de préstamo o crédito recibidos por el Fondo.

### **Valoración inicial**

Inicialmente, los activos y pasivos financieros incluidos en esta categoría se valoran por su valor razonable, que es el precio de la transacción, y que equivale al valor razonable de la contraprestación entregada más los costes de transacción que les son directamente atribuibles.

No obstante, lo señalado en el párrafo anterior, los créditos y débitos por operaciones comerciales con vencimiento no superior a un año y que no tienen un tipo de interés contractual, así como, en su caso, los anticipos y créditos al personal, los dividendos a cobrar y los desembolsos exigidos sobre instrumentos de patrimonio, cuyo importe se espera recibir en el corto plazo, y los desembolsos exigidos por terceros sobre participaciones, cuyo importe se espera pagar en el corto plazo, se valoran por su valor nominal cuando el efecto de no actualizar los flujos de efectivo no resulta significativo.

### **Valoración posterior**

En valoraciones posteriores, tanto activos como pasivos, se valoran por su coste amortizado. Los intereses devengados se contabilizan en la cuenta de pérdidas y ganancias, aplicando el método del tipo de interés efectivo. No obstante, lo anterior, los créditos y débitos con vencimiento no superior a un año que se valoraron inicialmente por su valor nominal, continúan valorándose por dicho importe, salvo, en el caso de créditos, que se hubieran deteriorado.

### **Deterioro de valor de los activos financieros a coste amortizado**

Al menos al cierre del ejercicio, se efectúan las correcciones valorativas necesarias siempre que exista evidencia objetiva de que el valor de un activo financiero, o de un grupo de activos financieros con similares características de riesgo valorados colectivamente, se ha deteriorado como resultado de uno o más eventos que hayan ocurrido después de su reconocimiento inicial y que ocasionen una reducción o retraso en los flujos de efectivo estimados futuros, que pueden venir motivados por la insolvencia del deudor.

La pérdida por deterioro del valor de estos activos financieros es la diferencia entre su valor en libros y el valor actual de los flujos de efectivo futuros, incluidos, en su caso, los procedentes de la ejecución de las garantías reales y personales, que se estima van a generar, descontados al tipo de interés efectivo calculado en el momento de su reconocimiento inicial. Para los activos financieros a tipo de interés variable, se emplea el tipo de interés efectivo que corresponda a la fecha de cierre de las cuentas anuales de acuerdo con las condiciones contractuales.

Las correcciones de valor por deterioro, así como su reversión cuando el importe de dicha pérdida disminuyese por causas relacionadas con un evento posterior, se reconocen como un gasto o un ingreso, respectivamente, en la cuenta de pérdidas y ganancias. La reversión del deterioro tiene como límite el valor en libros del activo que estaría reconocido en la fecha de reversión si no se hubiese registrado el deterioro del valor.

### **Activos financieros a valor razonable con cambios en el patrimonio neto**

Los activos financieros incluidos en esta categoría se valoran inicialmente por su valor razonable, que, salvo evidencia en contrario, es el precio de la transacción, que equivale al valor razonable de la contraprestación entregada, más los costes de transacción que les sean directamente atribuibles.

Cabe destacar que de acuerdo con la Circular 11/2008 de la CNMV, determinadas inversiones son consideradas capital inicio, en función del cumplimiento de determinados requisitos. Las inversiones en “capital inicio” son participaciones en compañías no cotizadas con menos de tres años de existencia, o que no hayan obtenido resultados positivos durante un periodo de dos años consecutivos en los últimos cinco, y dichos resultados hayan sido verificados por un experto independiente, si bien esta definición no se aplica transcurridos tres años desde la inversión inicial. Estas inversiones no serán objeto de correcciones valorativas y deberán valorarse por su coste de adquisición, salvo que haya ocurrido cualquier hecho o circunstancia (problemas proyectados, resultados significativamente inferiores a los inicialmente estimados, existencia de transacciones con dichas participaciones realizadas por un tercero independiente, compromisos o pactos de recompra con precio predeterminado, etc.) que reduzcan el valor estimado de realización de dicha inversión.

El resto de las inversiones serán consideradas como capital desarrollo y se valoran en función del patrimonio neto ajustado de la entidad participada que corresponda a dichas inversiones, corregido por el importe de las plusvalías o minusvalías tácitas, netas de impuestos, existentes en el momento de la valoración; de acuerdo con lo dispuesto en la Norma 8ª de la Circular 4/1997, de 26 de noviembre, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

### **Valoración posterior**

Los activos financieros incluidos en esta categoría se valoran por su valor razonable, sin deducir los costes de transacción en que se pueda incurrir en su enajenación. Los cambios que se producen en el valor razonable se registran directamente en el patrimonio neto, hasta que el activo financiero causa baja del balance o se deteriora, momento en que el importe así reconocido, se imputa a la cuenta de pérdidas y ganancias.

No obstante, las correcciones valorativas por deterioro del valor y las pérdidas y ganancias que resulten por diferencias de cambio en activos financieros monetarios en moneda extranjera, se registran en la cuenta de pérdidas y ganancias.

También se registran en la cuenta de pérdidas y ganancias el importe de los intereses, calculados según el método del tipo de interés efectivo, y de los dividendos devengados. Cuando debe asignarse valor a estos activos por baja del balance u otro motivo, se aplica el método del valor medio ponderado por grupos homogéneos.

### **Deterioro de valor**

Al cierre del ejercicio se efectúan las correcciones valorativas necesarias cuando existe evidencia objetiva de que el valor de un activo, o grupo de activos con similares características de riesgo valoradas colectivamente, se ha deteriorado ocasionándose:

- a) En el caso de los instrumentos de deuda adquiridos, una reducción o retraso en los flujos de efectivo estimados futuros, bien por insolvencia del deudor o por otras causas; o
- b) En el caso de inversiones en instrumentos de patrimonio, la falta de recuperabilidad del valor en libros del activo, evidenciada, por un descenso prolongado o significativo en su valor razonable. A tales efectos se consideran prolongados aquellos descensos que se producen durante un periodo superior a 18 meses, y significativos aquellos que comportan una caída de la cotización de más de un 40 %.

La corrección valorativa por deterioro del valor de estos activos financieros es la diferencia entre su coste o coste amortizado menos, en su caso, cualquier corrección valorativa por deterioro previamente reconocida en la Cuenta de Pérdidas y Ganancias y el valor razonable al cierre del ejercicio.

En el momento en que existe una evidencia objetiva de deterioro en el valor de un activo, las pérdidas acumuladas reconocidas en el Patrimonio Neto por disminución del valor razonable se reconocen en la Cuenta de Pérdidas y Ganancias.

Si en ejercicios posteriores se incrementa el valor razonable, la corrección valorativa reconocida en ejercicios anteriores se revierte con abono a la Cuenta de Pérdidas y Ganancias del ejercicio, excepto cuando se trate de un instrumento de Patrimonio, en cuyo caso, la corrección valorativa reconocida en ejercicios anteriores no se revierte y se registra el incremento de valor razonable directamente contra el Patrimonio Neto.

En el caso de instrumentos de patrimonio que se valoren por su coste, por no poder determinarse con fiabilidad su valor razonable, la corrección valorativa por deterioro se calcula de acuerdo con lo dispuesto en el apartado relativo a las inversiones en el patrimonio de empresas del grupo, multigrupo y asociadas, y no se revierte la corrección valorativa reconocida en ejercicios anteriores.

### **Baja de Activos Financieros**

El Fondo da de baja un activo financiero, o parte del mismo, cuando expiran o se han cedido los derechos contractuales sobre los flujos de efectivo del activo financiero y se han transferido de manera sustancial los riesgos y beneficios inherentes a su propiedad, en circunstancias que se evalúan comparando la exposición del Fondo, antes y después de la cesión, a la variación en los importes y en el calendario de los flujos de efectivo netos del activo transferido. Se entiende que se han cedido de manera sustancial los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad del activo financiero cuando su exposición a tal variación deja de ser significativa en relación con la variación total del valor actual de los flujos de efectivo futuros netos asociados con el activo financiero.

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

### **Baja de Pasivos Financieros**

El Fondo da de baja un pasivo financiero, o parte del mismo, cuando la obligación se ha extinguido; es decir, cuando ha sido satisfecha, cancelada o ha expirado. También da de baja los pasivos financieros propios que adquiere, aunque sea con la intención de recolocarlos en el futuro.

La diferencia entre el valor en libros del pasivo financiero o de la parte del mismo que se ha dado de baja y la contraprestación pagada incluidos los costes o comisiones en que se incurra y en la que se recoge asimismo cualquier activo cedido diferente del efectivo o pasivo asumido, se reconoce en la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio en que tenga lugar.

En el caso de un intercambio de instrumentos de deuda que no tengan condiciones sustancialmente diferentes, el pasivo financiero original no se da de baja del balance. Cualquier coste de transacción o comisión incurrida ajusta el importe en libros del pasivo financiero. A partir de esa fecha, el coste amortizado del pasivo financiero se determina aplicando el tipo de interés efectivo que iguale el valor en libros del pasivo financiero con los flujos de efectivo a pagar según las nuevas condiciones.

### **Intereses y Dividendos Recibidos de Activos Financieros**

Los intereses y dividendos de activos financieros devengados con posterioridad al momento de la adquisición se reconocen como ingresos en la Cuenta de Pérdidas y Ganancias.

Por el contrario, cuando los dividendos recibidos proceden inequívocamente de resultados generados con anterioridad a la fecha de adquisición se registran minorando el valor contable de la inversión.

Los intereses deben reconocerse utilizando el método del tipo de interés efectivo y los dividendos cuando se declara el derecho del socio a recibirlo. A estos efectos, en la valoración inicial de los activos financieros se registran de forma independiente, atendiendo a su vencimiento, el importe de los intereses explícitos devengados y no vencidos en dicho momento, así como el importe de los dividendos acordados por el órgano competente en el momento de la adquisición.

### **b) Impuestos sobre Beneficios**

El Impuesto sobre Beneficios se registra en la Cuenta Pérdidas y Ganancias o directamente en el Patrimonio Neto, en función de donde se encuentran registradas las ganancias o pérdidas que lo han originado. El impuesto sobre Beneficios de cada ejercicio recoge tanto el impuesto corriente como los impuestos diferidos, si procede.

El importe por impuesto corriente es la cantidad a satisfacer por el Fondo como consecuencia de las liquidaciones fiscales del impuesto.

El Fondo se encuentra acogido a los beneficios fiscales establecidos por la Ley 27/2014, de 27 de noviembre, por el que se aprueba la ley del Impuesto sobre Sociedades, artículo 50, con las siguientes particularidades:

- Las entidades de capital-riesgo, reguladas en la Ley 22/2014, podrán aplicar la exención prevista en el artículo 21.1 de esta Ley a los dividendos y participaciones en beneficios procedentes de las sociedades o entidades que promuevan o fomenten, cualquiera que sea el porcentaje de participación y el tiempo de tenencia de las acciones o participaciones.
- Exención parcial por las rentas que se obtengan en la transmisión de acciones y participaciones en el capital de empresas según el año de transmisión computado desde el momento de la adquisición. Dicha exención será del 99% desde el inicio del segundo año y hasta el decimoquinto, incluido. En el primer año y a partir del decimoquinto no se aplicará exención, salvo las excepciones establecidas en la normativa fiscal vigente. En el caso de que la entidad participada acceda a la cotización en un mercado de valores regulado en la Directiva 93/22/CEE del Consejo, de 10 de mayo de 1993, la aplicación de esta exención quedara condicionada a que se proceda a transmitir esta participación en un plazo no superior a tres años, contados desde la fecha en que se hubiera producido la admisión a cotización.

El Fondo se encuentra exento del impuesto en la modalidad de operaciones societarias de acuerdo a la LITP art. 45.I.C.11º redacc. L 1/1999.

El tipo de gravamen aplicable al Fondo en el Impuesto sobre Sociedades es del 25%.

### **c) Provisiones**

Las provisiones son obligaciones actuales, surgidas como consecuencia de sucesos pasados, que están claramente especificadas en cuanto a su naturaleza a la fecha a la que se refieren los estados financieros, pero resultan indeterminadas en cuanto a su importe o momento de cancelación, a cuyo vencimiento, y para cancelarlas, se espera desprenderse de recursos que incorporen beneficios económicos.

Los pasivos contingentes son obligaciones posibles surgidas como consecuencia de sucesos pasados, cuya existencia está condicionada a que ocurra, o no, uno o más eventos futuros independientes de la voluntad del Fondo. Incluye las obligaciones actuales cuya cancelación no es probable que origine una disminución de recursos que incorporen beneficios económicos o cuyo importe no pueda ser cuantificado con la suficiente fiabilidad.

Las cuentas anuales recogen, en su caso, aquellas provisiones significativas con respecto a las que se estima que la probabilidad de que se tenga que atender la obligación es mayor que de lo contrario. Los pasivos contingentes no se reconocen en las cuentas anuales, sino que, en caso de existir, se informa sobre ellos en la Memoria.

Las provisiones (que se cuantifican teniendo en consideración la mejor información disponible sobre las consecuencias del suceso en el que traen su causa y son reestimadas con ocasión de cada cierre contable) se utilizan para afrontar las obligaciones específicas para las que fueron originalmente reconocidas; procediéndose a su reversión, total o parcial, cuando dichas obligaciones dejan de existir o disminuyen.

### **d) Ingresos y Gastos**

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

Los ingresos procedentes de la prestación de servicios se valoran por el valor razonable de la contrapartida, recibida o por recibir, derivada de los mismos, que, salvo evidencia en contrario, es el precio acordado para dichos bienes o servicios, deducido: el importe de cualquier descuento, rebaja en el precio u otras partidas similares que el Fondo pueda conceder, así como los intereses incorporados al nominal de los créditos.

Los ingresos por prestación de servicios se reconocen cuando el resultado de la transacción puede ser estimado con fiabilidad, considerando para ello el porcentaje de realización del servicio en la fecha de cierre del ejercicio. En consecuencia, solo se contabilizan los ingresos procedentes de prestación de servicios cuando se cumplen todas y cada una de las siguientes condiciones:

- a) El importe de los ingresos puede valorarse con fiabilidad.
- b) Es probable que el Fondo reciba los beneficios o rendimientos económicos derivados de la transacción.

- c) El grado de realización de la transacción, en la fecha de cierre del ejercicio, puede ser valorado con fiabilidad, y
- d) Los costes ya incurridos en la prestación, así como los que quedan por incurrir hasta completarla, pueden ser valorados con fiabilidad.

El Fondo revisa y, si es necesario, modifica las estimaciones del ingreso por recibir, a medida que el servicio se va prestando.

Cuando el resultado de una transacción que implica la prestación de servicios no puede ser estimado de forma fiable, se reconocen ingresos solo en la cuantía en que los gastos reconocidos se consideren recuperables.

#### **e) Elementos Patrimoniales de Naturaleza Medioambiental**

Dadas las actividades a las que se dedica el Fondo, la misma no tiene responsabilidades, gastos, activos ni provisiones y contingencias de naturaleza medioambiental que pudieran ser significativos en relación con su patrimonio, la situación financiera y los resultados de la misma. Por este motivo no se incluyen desgloses específicos en la presente Memoria de las Cuentas Anuales respecto a información de cuestiones medioambientales. Asimismo, no existen provisiones para riesgos y gastos ni contingencias relacionadas con la protección y mejora del medio ambiente.

#### **f) Transacciones con Partes Vinculadas**

Con carácter general, los elementos objeto de una transacción con partes vinculadas se contabilizan en el momento inicial por su valor razonable. La valoración posterior se realiza conforme con lo previsto en las correspondientes normas.

#### **g) Estados de Flujos de Efectivo**

En los Estados de Flujos de Efectivo se utilizan las siguientes expresiones en el sentido que figura a continuación:

Efectivo o Equivalentes: El efectivo comprende tanto la caja como los depósitos bancarios a la vista. Los equivalentes al efectivo son instrumentos financieros, que forman parte de la gestión normal de la tesorería del Fondo, son convertibles en efectivo, tienen vencimientos iniciales no superiores a tres meses y están sujetos a un riesgo poco significativo de cambios en su valor.

Flujos de Efectivo: entradas y salidas de efectivo o de otros medios equivalentes, entendiendo por estos las inversiones a plazo inferior a tres meses de gran liquidez y bajo riesgo de alteraciones en su valor.

Actividades de Explotación: son las actividades que constituyen la fuente de ingresos ordinarios del Fondo, así como otras actividades que no puedan ser calificadas como de inversión o financiación.

Actividades de Inversión: las de adquisición, enajenación o disposición por otros medios de activos a largo plazo y otras inversiones no incluidas en el efectivo y sus equivalentes.

Actividades de Financiación: actividades que producen cambios en el tamaño y composición del patrimonio neto y de los pasivos de carácter financiero.

## **NOTA 5. ACTIVOS FINANCIEROS**

El Fondo clasifica los instrumentos financieros en función de la intención que tenga en los mismos, en las siguientes categorías o carteras:

### **5.1) Activos Financieros**

El detalle de activos financieros a largo plazo, correspondiente al 31 de diciembre de 2024 y 2023, es el siguiente, en euros:

	<b>Instrumentos de Patrimonio de Entidades Objeto de Capital Riesgo</b>	
	<b>31/12/2024</b>	<b>31/12/2023</b>
Activos financieros a coste amortizado (Nota 5.1.2)	336.894,79	1.481.888,79
Activos financieros a valor razonable con cambios en el patrimonio neto (Nota 5.1.3)	14.560.126,02	14.668.210,24
<b>Total</b>	<b>14.897.020,81</b>	<b>16.150.099,03</b>

El detalle de los activos financieros a corto plazo, correspondiente al 31 de diciembre de 2024 y 2023, es el siguiente, en euros:

	<b>Créditos y Otros 31/12/2024</b>	<b>Créditos y Otros 31/12/2023</b>
Efectivo y otros activos líquidos (Nota 5.1.1)	115.227,97	107.730,92
Activos financieros a coste amortizado (Nota 5.1.2)	618.555,18	777.291,94
Deudores comerciales	2.015,88	3.788,35
<b>Total</b>	<b>735.799,03</b>	<b>888.811,21</b>

#### **5.1.1) Efectivo y Otros Activos Líquidos Equivalentes**

El detalle de dichos activos a 31 de diciembre de 2024 y 2023 es como sigue, en euros:

	<b>Saldo al 31/12/2024</b>	<b>Saldo al 31/12/2023</b>
Cuentas corrientes	115.227,97	107.730,92

El saldo del epígrafe de cuentas corrientes a 31 de diciembre de 2024 y 2023 corresponde al efectivo del Fondo depositado en cuenta corriente en el Banc Sabadell y Caixabank, que devengan un tipo de interés de mercado.

### 5.1.2) Activos financieros a coste amortizado

El detalle de los activos financieros a coste amortizado al 31 de diciembre de 2024 y al 31 de diciembre de 2023 es el siguiente, en euros:

	Saldo al 31/12/2024		Saldo al 31/12/2023	
	Largo plazo	Corto plazo	Largo plazo	Corto plazo
<b>Préstamos convertibles</b>				
Biolib	336.894,79	-	316.742,08	-
Kheiron Medical	-	-	220.731,06	-
Bloom Circle	-	-	401.809,96	-
Methinks	-	152.666,66	203.555,56	-
Mindpeak	-	-	300.000,00	250.000,00
Promptly	-	63.636,00	-	63.636,00
Cardiomatics	-	23.430,08	39.050,13	-
Earlysight	-	175.308,12	-	207.943,44
Zetta Genomics	-	203.514,32	-	255.712,50
<b>Total</b>	<b>336.894,79</b>	<b>618.555,18</b>	<b>1.481.888,79</b>	<b>777.291,94</b>

Durante el ejercicio 2024 se han realizado los siguientes movimientos de activos financieros a coste amortizado:

#### Biolib

- Se ha reconocido un ajuste de valoración positivo por importe de 20.152,71 euros por revalorización de la divisa.

#### Kheiron Medical

- Se ha deteriorado el importe de 220.731,06 euros, lo que supone el 100% del crédito a largo plazo a consecuencia de las dudas que genera la continuidad de la compañía (Véase Nota 11.2).

#### Bloom Circle

- En fecha 16 de agosto de 2024, el Fondo firmó un préstamo convertible con Bloom Circle por importe de 91.240,88 euros. Posteriormente, se decide revertir el deterioro realizado el ejercicio anterior por importe de 267.873,30 euros del crédito ya existente (Véase Nota 11.2). Finalmente, a cierre del ejercicio se capitalizan dichos préstamos (Véase Nota 5.1.3).

#### Methinks

- El préstamo convertible con Methinks se ha reclasificado a corto plazo debido a que la fecha de vencimiento es el 27 de abril de 2025. Finalmente, se ha deteriorado el 25% del total del crédito por importe de 50.888,89 euros a consecuencia de las dudas que genera la continuidad de la compañía (Véase Nota 11.2)

#### Mindpeak

- Se capitalizan los préstamos que tiene el Fondo con Mindpeak tanto largo plazo como a corto plazo por importes de 300.000,00 euros y 250.000,00 euros respectivamente (Véase Nota 5.1.3).

### Cardiomatics

- El préstamo convertible de 39.050,13 euros que dispone el Fondo con Cardiomatics tiene fecha de vencimiento el mes de diciembre de 2025 se reclasifica a corto plazo. Finalmente, se ha decidido deteriorar el 40% del total del crédito que significa 15.620,05 euros a consecuencia de las dudas que genera la continuidad de la compañía (Véase Nota 11.2).

### Earlysight

- En fecha 6 de mayo de 2024 se firma un préstamo convertible por importe de 20.481,31 euros con Earlysight SA con fecha de vencimiento el 30 de abril de 2025. A cierre del ejercicio se reconoce un ajuste de valoración positivo por importe de 5.319,41 euros por revalorización de la divisa. Finalmente se ha decidido deteriorar el 25% del total del crédito por importe de 58.436,04 euros a consecuencia de las dudas que genera la continuidad de la compañía (Véase Nota 11.2)

### Zetta Genomics

- En primer lugar, se ha reconocido un ajuste de valoración positivo por importe de 15.639,92 euros por revalorización de la divisa. Finalmente, se deteriorado el 25% del total del crédito por importe de 67.838,11 euros a consecuencia de las dudas que genera la continuidad de la compañía (Véase Nota 11.2).

Durante el ejercicio 2023 se realizaron los siguientes movimientos de activos financieros a coste amortizado:

### Biolib

- Se reconoció un deterioro por importe de 11.403,43 euros por depreciación de la divisa.

### Bloom Circle

- En fecha 19 de enero de 2023, el Fondo firmó un préstamo convertible con Bloom Circle por importe de 473.440,02 euros con fecha de vencimiento el 17 de mayo de 2025. A final del ejercicio, se realizó un deterioro por importe de 28.770,82 euros por depreciación de la divisa. Finalmente, se deterioró el 40% del total de los créditos por importe de 267.873,30 euros a consecuencia de las dudas que genera la continuidad de la participada. (Véase Nota 11.2)

### Methinks

- El 27 de octubre de 2023 se firmó un préstamo convertible de 200.000 euros con un interés fijo del 8% por importe de 3.555,56 euros con fecha de vencimiento en 2025. Respecto el préstamo a corto plazo de 500.000 euros, se capitalizó en el mes de septiembre de 2023 junto con los intereses totales generados este ejercicio y el anterior por importe total de 15.800,55 euros.

### Mindpeak

- El 5 de abril de 2023, el Fondo firmó un préstamo convertible con Mindpeak GmbH por importe de 250.000 euros con fecha de vencimiento el 5 de octubre de 2024.

Terapet

- En fecha 28 de febrero de 2023, se capitalizó el préstamo convertible por importe de 107.795,95 euros (Véase Nota 5.1.3)

Cardiomatics

- El 22 de diciembre de 2023 se firmó un préstamo convertible a largo plazo con Cardiomatics por importe de 39.050,13 euros

Earlysight

- En el mes de diciembre de 2022 se firmó un préstamo convertible con Earlysight SA que Nina hizo efectivo en el mes de enero de 2023 por importe de 200.000 CHF, es decir, 207.943,44 euros. El vencimiento de dicho préstamo era en 2024.

Zetta Genomics

- El 7 de febrero de 2023 Zetta Genomics firmó un contrato para un préstamo convertible por importe total de 1.554.200 GBP con todos los inversores, de los cuales el Fondo aportó 225.000 GBP, es decir, 255.712,50 euros. El vencimiento de dicho préstamo es el 8 de abril de 2024 y por este motivo se encontraba clasificado a corto plazo.

**Deterioros Cartera Préstamos y Créditos a Empresas**

El movimiento de las pérdidas por deterioro de los préstamos y créditos, para los ejercicios 2024 y 2023 es el siguiente, en euros:

	<b>Ejercicio 2024</b>	<b>Ejercicio 2023</b>
<b>Saldo al inicio del ejercicio</b>	<b>(267.873,90)</b>	-
Perdidas por deterioro realizadas	(413.515,34)	(267.873,90)
Reversión de deterioro realizadas	267.873,30	
<b>Saldo al cierre del ejercicio</b>	<b>(413.514,74)</b>	<b>(267.873,90)</b>

En relación con los deterioros correspondientes al ejercicio 2024, se han producido los siguientes movimientos:

- Kheiron Medical: Se ha realizado el deterioro total en el crédito concedido por importe de 220.731,06 euros.
- Bloom Circle: Se ha realizado la reversión del deterioro realizado el ejercicio anterior por importe de 267.873,30 euros del crédito.
- Methinks: Se ha realizado el deterioro parcial del 25% en el crédito concedido por importe de 50.888,89 euros
- Cardiomatics: Se ha realizado el deterioro parcial del 40% en el crédito concedido por importe de 15.620,05 euros.

- Earlysight: Se ha realizado el deterioro parcial del 25% en el crédito concedido por importe de 58.436,04 euros.
- Zetta Genomics: Se ha realizado el deterioro parcial del 25% en el crédito concedido por importe de 67.838,11 euros.

En relación con los deterioros correspondientes al ejercicio 2023, se produjo el siguiente movimiento:

- Bloom Circle: Se ha realizado el deterioro parcial del 40% en el crédito concedido por importe de 267.873,30 euros.

### 5.1.3) Activos financieros a valor razonable con cambios en el patrimonio neto

El detalle de los activos financieros a valor razonable con cambios en el patrimonio neto corresponde a participaciones mantenidas en la cartera de Activos Disponibles para la Venta. Su detalle al 31 de diciembre de 2024 es el siguiente, en euros:

Denominación social	% Participación directa	Tipo Capital	Costes brutos/libros de la participación	Ajustes por valoración brutos acum.	Diferencias por tipo de cambio en el PyG 2024	Deterioros y pérdidas registradas en el PyG Inv. 2024	Deterioro y diferencias por tipo de cambio acumulado hasta 2023	Valor Neto	Valor Teórico Contable (*)
Leuko Labs	2,96%	Desarrollo	375.000,00	200.532,53	35.345,71	-	(20.000,40)	590.877,84	79.922,30
Kheiron Medical	0,40%	Desarrollo	157.390,38	(5.655,43)	-	(161.038,17)	9.303,22	-	-
Neurescue	0,85%	Desarrollo	249.943,13	1.186,45	(235,12)	-	(555,98)	250.338,48	327.095,83
Methinks Software	6,18%	Desarrollo	665.736,00	-	-	(166.434,00)	-	499.302,00	180.519,32
Mindpeak	3,33%	Desarrollo	773.669,77	261.532,79	-	-	-	1.035.202,56	339.727,66
Elypta	1,82%	Desarrollo	713.406,14	498.204,37	(36.466,28)	-	2.817,20	1.177.961,43	1.285,48
Sarcura	6,11%	Desarrollo	652.734,00	-	-	(652.734,12)	-	-	(67.929,70)
Teiacare									
Heartwatch	4,26%	Desarrollo	296.466,00	193.585,58	-	-	-	490.051,58	68.944,99
Terapet	7,04%	Desarrollo	1.020.517,99	249.486,48	(10.138,36)	-	17.192,70	1.277.058,81	209.608,13
Subtel									
Medical	0,62%	Desarrollo	341.708,03	81.355,58	27.631,20	-	11.218,61	461.913,42	(2.527,29)
Contextflow	3,32%	Desarrollo	602.685,00	-	-	(241.074,00)	-	361.611,00	(215.605,43)
Ultromics	1,04%	Desarrollo	563.753,54	351.687,46	42.560,53	-	(30.305,88)	927.695,65	(224.305,21)
Earlysight	9,40%	Desarrollo	784.516,22	-	(26.421,21)	(196.129,06)	126.037,89	688.003,85	157.760,92
MoveUp	3,26%	Desarrollo	500.000,00	52.545,62	-	-	-	552.545,62	174.088,57
Cardiomatics	4,21%	Desarrollo	352.380,60	-	-	(43.094,55)	(97.857,69)	211.428,36	(44.191,18)
Get the									
Lowdown	10,66%	Desarrollo	959.452,21	109.596,65	52.265,44	-	21.872,79	1.143.187,09	89.297,81
Zetta									
Genomics	10,93%	Desarrollo	1.021.016,76	-	44.498,64	(255.254,19)	(29.505,94)	780.755,27	(454.865,07)
Promptly									
Software	3,04%	Desarrollo	350.000,00	-	-	-	-	350.000,00	66.996,16
Plenoptika	4,06%	Desarrollo	583.333,00	642.397,58	81.056,64	-	(30.246,42)	1.276.540,80	4.589,87
Segmed	4,50%	Desarrollo	1.414.874,92	171.268,33	33.357,67	-	(57.796,11)	1.561.704,81	267.413,44
Bloom Circle	15,00%	Desarrollo	760.924,14	163.023,44	(0,01)	-	-	923.947,45	272.539,70
<b>Total</b>			<b>13.139.507,83</b>	<b>2.970.747,43</b>	<b>243.454,85</b>	<b>(1.715.758,09)</b>	<b>(77.826,01)</b>	<b>14.560.126,02</b>	

\*El VTC se encuentra en la divisa informada en la tabla del patrimonio neto

La diferencia entre el valor neto contable y el valor teórico contable al 31 de diciembre de 2024 en todas las sociedades participadas corresponde a la previsión de los flujos de caja atribuibles a esta unidad generadora de efectivo de cada inversión, de acuerdo con las estimaciones y proyecciones de las que dispone el Fondo.

El detalle de los activos financieros a valor razonable con cambios en el patrimonio neto corresponde a participaciones mantenidas en la cartera de Activos Disponibles para la Venta. Su detalle al 31 de diciembre de 2023 era el siguiente, en euros:

Denominación social	% Participación directa	Tipo Capital	Costes brutos/libros de la participación	Ajustes por valoración brutos acum.	Diferencias por tipo de cambio en el PyG 2023	Deterioros y pérdidas registradas en el PyG Inv. 2023	Deterioro y diferencias por tipo de cambio acumulado hasta 2022	Valor Neto	Valor Teórico Contable (*)
Leuko Labs	2,96%	Desarrollo	375.000,00	200.532,53	(20.000,40)	-	-	555.532,13	108.216,58
Kheiron Medical	0,40%	Desarrollo	157.390,38	(5.655,43)	(13.744,55)	-	23.047,77	161.038,17	12.172,74
Neurescue	0,85%	Desarrollo	249.943,13	1.186,45	(552,60)	62.781,55	(62.784,93)	250.573,60	(150.771,04)
Methinks Software	6,18%	Desarrollo	665.736,00	-	-	-	-	665.736,00	21.795,29
Mindpeak	5,00%	Desarrollo	213.724,77	-	-	-	-	213.724,77	-
Elypta	1,82%	Desarrollo	713.406,14	498.204,37	2.817,20	-	-	1.214.427,71	2.280,57
Sarcura	6,11%	Desarrollo	652.734,00	634.173,24	-	-	-	1.286.907,24	89.569,97
Teiacare									
Heartwatch	4,26%	Desarrollo	296.466,00	193.585,58	-	-	-	490.051,58	47.467,12
Terapet	7,04%	Desarrollo	599.376,70	249.486,48	-	-	17.192,70	866.055,88	201.160,34
Subtel									
Medical	0,61%	Desarrollo	341.708,03	81.355,58	(15.635,13)	-	26.853,74	434.282,22	7.710,38
Contextflow	3,32%	Desarrollo	602.685,00	250.098,75	-	-	-	852.783,75	(94.780,85)
Ultromics	1,04%	Desarrollo	563.753,54	351.687,46	17.843,81	-	(48.149,69)	885.135,12	3.247,78
Earlysight	8,89%	Desarrollo	784.516,22	235.714,64	75.891,48	-	50.146,41	1.146.268,75	196.355,42
MoveUp	3,26%	Desarrollo	500.000,00	52.545,62	-	-	-	552.545,62	177.095,89
Cardiomatics	4,21%	Desarrollo	352.380,60	-	-	(97.857,69)	-	254.522,91	23.013,82
Get the									
Lowdown	10,52%	Desarrollo	953.521,00	109.596,65	21.872,79	-	-	1.084.990,44	91.847,80
Zetta									
Genomics	10,66%	Desarrollo	969.008,54	18.658,81	22.442,56	-	(51.948,50)	958.161,41	(172.745,32)
Promptly									
Software	3,04%	Desarrollo	350.000,00	-	-	-	-	350.000,00	75.265,02
Plenoptika	4,06%	Desarrollo	583.333,00	287.038,99	(30.246,42)	-	-	840.125,57	(6.758,91)
Segmed	6,17%	Desarrollo	1.019.103,00	644.040,48	(57.796,11)	-	-	1.605.347,37	57.141,20
<b>Total</b>			<b>10.943.786,05</b>	<b>3.802.250,20</b>	<b>2.892,63</b>	<b>(35.076,14)</b>	<b>(45.642,50)</b>	<b>14.668.210,24</b>	

\*El VTC se encuentra en la divisa informada en la tabla del patrimonio neto

La diferencia entre el valor neto contable y el valor teórico contable al 31 de diciembre de 2023 en todas las sociedades participadas correspondía a la previsión de los flujos de caja atribuibles a esta unidad generadora de efectivo de cada inversión, de acuerdo con las estimaciones y proyecciones de las que disponía el Fondo.

El resumen del domicilio social y la actividad de las sociedades participadas es el que se indica a continuación:

Sociedad	Domicilio Social	Actividad	Cotiza en Bolsa
Leuko Labs	USA & Spain	Oncology	No
Kheiron Medical	UK	Oncology	No
Mindpeak	Germany	Pathology	No
Elypta	Sweden	Oncology	No
Methinks Software	Spain	Neurology	No
Sarcura	Austria	Oncology	No
Plenoptika	USA & Spain	Ophthalmology	No
Teiacare Heartwatch	Italy	General hospital	No
Neurescue	Denmark	Cardiovascular	No
Segmed	USA	Radiology	No
Ultromics	UK	Cardiovascular	No
Terapet	Switzerland	Oncology	No
Earlysight	Switzerland	Ophthalmology	No
Subtle Medical	USA	Radiology	No
Replica Analytics	Canada	Data liquidity	No
Biolib	USA & Denmark	Drug discovery	No
Contextflow GmbH	Austria	General hospital	No
Cardiomatics	Poland	Cardiovascular	No
Get the Lowdown	UK	Fertility	No
Zetta Genomics	UK	Data liquidity	No
Bloom Circle	USA	Hospital management	No
Promptly	Portugal	Data liquidity	No

El resumen del patrimonio neto de la inversión disponible para la venta al 31 de diciembre de 2024 y 2023, según sus estados financieros no auditados, es el que se muestra a continuación:

Patrimonio Neto sociedades participadas 2024					
Denominación social	Capital Social	Otras partidas de Patrimonio Neto	Resultado del Ejercicio	Total Patrimonio Neto	Divisa
Leuko Labs	14.514,22	3.629.265,96	(943.702,57)	2.700.077,61	USD
Kheiron Medical	n/d	n/d	n/d	n/d	GBP
Neurescue	39.732,00	59.945.144,08	(21.503.013,54)	38.481.862,54	DKK
Methinks Software	658.220,00	2.872.171,96	(609.367,42)	2.921.024,54	EUR
Mindpeak	72.374,00	11.112.511,62	(982.853,76)	10.202.031,86	EUR
Elypta	174.925,00	(47.052,00)	(57.242,00)	70.631,00	SEK
Sarcura	79.176,72	1.429.590,46	(2.620.546,17)	(1.111.778,99)	EUR
Teiacare Heartwatch	831.893,00	1.520.176,00	(733.642,00)	1.618.427,00	EUR
Terapet	184.349,26	3.343.485,22	(550.446,28)	2.977.388,20	CHF
Subtel Medical	3.775,00	4.784.909,00	(5.196.311,00)	(407.627,00)	USD
Contextflow	61.656,00	(3.101.258,57)	(3.454.536,82)	(6.494.139,39)	EUR
Ultromics	297,75	(550.037,81)	(21.018.068,92)	(21.567.808,98)	GBP
Earlysight	156.043,00	1.852.690,60	(330.425,98)	1.678.307,62	CHF
MoveUp	4.848.150,64	1.099.265,41	(607.275,89)	5.340.140,16	EUR
Cardiomatics	81.550,00	529.390,70	(1.660.612,39)	(1.049.671,69)	EUR
Get the Lowdown	167,57	1.472.914,08	(635.391,12)	837.690,53	GBP
Zetta Genomics	2.391,80	(1.618.384,78)	(2.545.627,03)	(4.161.620,01)	GBP
Promptly Software	65.000,00	2.815.715,34	(676.894,40)	2.203.820,94	EUR
Segmed	383.080,00	10.712.446,24	(5.153.005,27)	5.942.520,97	USD
Plenoptika	2.833.375,21	(2.330.428,39)	(389.895,80)	113.051,02	USD
Bloom Circle	20.000,00	2.261.714,28	(464.782,97)	1.816.931,31	USD

Patrimonio Neto sociedades participadas 2023					
Denominación social	Capital Social	Otras partidas de Patrimonio Neto	Resultado del Ejercicio	Total Patrimonio Neto	Divisa
Leuko Labs	2.051,10	5.111.594,80	(1.457.680,39)	3.655.965,51	USD
Kheiron Medical	288,72	7.371.000,95	(4.328.105,92)	3.043.183,75	GBP
Neurescue	185.961,00	(6.347.897,32)	(11.575.832,93)	(17.737.769,25)	DKK
Methinks Software	659.340,00	2.305.215,32	(2.611.880,65)	352.674,67	EUR
Mindpeak	40.420,00	1.423.571,41	(1.463.991,41)	0,00	EUR
Elypta	174.925,00	6.185,00	(55.804,00)	125.306,00	SEK
Sarcura	79.177,00	3.852.779,00	(2.465.999,00)	1.465.957,00	EUR
Teiacare Heartwatch	17.225,00	2.184.740,44	(1.087.713,77)	1.114.251,67	EUR
Terapet	175.518,35	1.856.370,94	825.501,95	2.857.391,24	CHF
Subtel Medical	3.611,00	13.804.980,00	(12.544.595,00)	1.263.996,00	USD
Contextflow	61.656,00	1.282.638,98	(4.199.140,00)	(2.854.845,02)	EUR
Ultromics	297,75	12.066.637,66	(11.754.649,08)	312.286,33	GBP
Earlysight	156.043,00	2.315.171,71	(273.740,96)	2.197.473,75	CHF
MoveUp	4.848.150,64	4.884.511,14	(4.300.272,45)	5.432.389,33	EUR
Cardiomatics	81.550,00	4.093.708,05	(3.628.611,58)	546.646,47	EUR
Get the Lowdown	112,20	1.645.345,26	(772.379,53)	873.077,93	GBP
Zetta Genomics	2.392,00	870.667,78	(2.493.560,00)	(1.620.500,22)	GBP
Promptly Software	65.000,00	3.496.770,00	(1.085.947,00)	2.475.823,00	EUR
Segmed	383.080,00	4.098.428,66	(3.555.395,21)	926.113,45	USD
Plenoptika	2.683.152,45	(1.978.861,41)	(870.766,63)	(166.475,59)	USD

Durante el ejercicio 2024 se han realizado el siguiente movimiento en las entidades de capital riesgo clasificadas como activos financieros a valor razonable con cambios en el patrimonio neto:

#### Mindpeak

- En el ejercicio 2024 se capitalizan los préstamos que tiene el Fondo con Mindpeak tanto a largo plazo por importe de 300.000,00 euros como a corto plazo por importe de 250.000,00 euros, además de los intereses generados en los ejercicios anteriores por importe de 8.538,00 euros. Adicionalmente, se realiza el pago del nominal de las acciones por importe de 1.407,00 euros.

#### Terapet

- En fecha 17 de febrero de 2024 se realiza una ampliación de capital mediante aportación dineraria por parte del Fondo de 400.000,00 CHF, es decir, 421.141,29 euros.

#### Get the Lowdown

- En fecha 10 de junio de 2024 se realiza una compra de acciones de Get the Lowdown a Viktor Sveski por importe de 5.931,21 euros. Con dicha compra, el Fondo adquiere 1.017 nuevas participaciones de la participada.

#### Zetta Genomics

- En fecha 23 de abril de 2024 se realiza una ampliación de capital mediante aportación dineraria por parte del Fondo de 44.562,72 GBP, es decir, 52.008,22 euros.

#### Segmed

- En fecha 30 de abril de 2024 se realiza una ampliación de capital mediante aportación dineraria por parte del Fondo de 419.999,96 dólares, es decir, 395.771,92 euros.

### Bloom Circle

- Se capitalizan los préstamos convertibles que tiene el Fondo con Bloom Circle por importe total de 760.924,14 euros.

Durante el ejercicio 2023 se realizaron los siguientes movimientos en las entidades de capital riesgo clasificadas como activos financieros a valor razonable con cambios en el patrimonio neto:

### Terapet

- En fecha 8 de febrero de 2023 se realizó una ampliación de capital mediante aportación dineraria por parte del Fondo de 250.000 CHF, es decir, 257.498,35 euros. El 28 de febrero de 2023 el Fondo capitalizó el préstamo concedido en ejercicios anteriores por importe de 107.795,95 euros.

### MoveUp

- En fecha 12 de enero de 2023, el Fondo realizó una inversión en la participada por importe de 150.000 euros obteniendo un total de 6.521 nuevas participaciones.

### Methinks Software

- En el mes de septiembre de 2023, capitalizó el préstamo de 500.000 euros junto con los intereses generados durante el ejercicio anterior y este.

### **Ajustes por Valoración**

En el ejercicio 2024, se han realizado actualizaciones de valor y depreciaciones sobre las participaciones clasificadas activos financieros a valor razonable con cambios en el patrimonio neto, detalladas a continuación:

### Mindpeak

- En el ejercicio 2024 se ha reconocido una actualización positiva por importe de 261.532,79 euros, con motivo de la valoración realizada por nuevos inversores de la compañía.

### Sarcura

- Se retroceden los ajustes de valoración realizados en los ejercicios anteriores por importe total de 634.173,24 euros para dejar la inversión a coste y deteriorarla con posterioridad por las dudas que genera la continuidad de la compañía (Véase Nota 11.2)

### Contextflow

- Se retroceden los ajustes de valoración realizados en los ejercicios anteriores por importe total de 250.098,75 euros para dejar la inversión a coste y deteriorarla con posterioridad por las dudas que genera la continuidad de la compañía (Véase Nota 11.2)

### Earlysight

- Se retroceden los ajustes de valoración realizados en los ejercicios anteriores por importe total de 235.714,64 euros para dejar la inversión a coste y deteriorarla con posterioridad por las dudas que genera la continuidad de la compañía (Véase Nota 11.2)

### Zetta Genomics

- Se retroceden los ajustes de valoración realizados en los ejercicios anteriores por importe total de 18.658,81 euros para dejar la inversión a coste y deteriorarla con posterioridad por las dudas que genera la continuidad de la compañía (Véase Nota 11.2)

### Plenoptika

- En el ejercicio 2024 se ha reconocido una actualización positiva por importe de 355.358,59 euros, con motivo de la valoración realizada por nuevos inversores de la compañía.

### Segmed

- En el ejercicio 2024 se ha reconocido una actualización negativa importe de 472.772,15 euros, con motivo de la valoración realizada por nuevos inversores de la compañía.

### Bloom Circle

- En el ejercicio 2024 se ha reconocido una actualización positiva por importe de 163.023,44 euros, con motivo de la valoración realizada por nuevos inversores de la compañía.

En el ejercicio 2023, se realizaron actualizaciones de valor y depreciaciones sobre las participaciones clasificadas activos financieros a valor razonable con cambios en el patrimonio neto, detalladas a continuación:

### Terapet

- En el ejercicio 2023 se reconoció una actualización positiva por importe de 187.114,24 euros, con motivo de la valoración realizada por nuevos inversores de la compañía que lleva consigo una actualización negativa por valor de cambio de divisa por importe de 5.776,76 euros que contabilizamos por patrimonio neto. Adicionalmente se reconoció una actualización positiva de valor a final del ejercicio por importe total de 54.464,51 euros, por la actualización del valor de la divisa.

### Subtel Medical

- En el ejercicio 2023 se reconoció una actualización positiva por importe de 74.893,91 euros, con motivo de la valoración realizada por nuevos inversores de la compañía.

### MoveUp

- En el ejercicio 2023 se reconoció una actualización positiva de valor por importe de 52.545,62 euros con motivo de la valoración realizada por nuevos inversores de la compañía.

Deterioros Cartera Activos Financieros Disponibles para la Venta

El movimiento de las pérdidas por deterioro de los activos financieros disponible para la venta, para los ejercicios 2024 y 2023 es el siguiente, en euros:

	Ejercicio 2024	Ejercicio 2023
<b>Saldo al inicio del ejercicio</b>	<b>(97.857,69)</b>	<b>(62.781,55)</b>
Perdidas por deterioro realizadas	(1.813.615,78)	(97.857,69)
Reversión deterioro	97.857,69	62.781,55
<b>Saldo al cierre del ejercicio</b>	<b>(1.813.615,78)</b>	<b>(97.857,69)</b>

En relación con los deterioros del ejercicio 2024, se produjo el siguiente movimiento:

- Sarcura: Se ha realizado el deterioro total en la inversión por importe de 652.734,12 euros.
- Cardiomatics: En primer lugar, se realiza la reversión del deterioro parcial del 25% en la inversión por importe de 97.857,69 euros contabilizado el ejercicio anterior. Finalmente, se decide acabar deteriorando el 40% en la inversión por importe de 140.952,24 euros por las dudas que genera la continuidad de la compañía.
- Contextflow: Se ha realizado el deterioro parcial del 40% en la inversión por importe de 241.074,00 euros.
- Methkinks: Se ha realizado el deterioro parcial del 25% en la inversión por importe de 166.434,00 euros.
- Earlysight: Se ha realizado el deterioro parcial del 25% en la inversión por importe de 196.129,06 euros.
- Zetta Genomics: Se ha realizado el deterioro parcial del 25% en la inversión por importe de 255.254,19 euros.
- Kheiron Medical: Se ha realizado el deterioro total en la inversión por importe de 161.038,17 euros.

En relación con los deterioros del ejercicio 2023, se produjo el siguiente movimiento:

- Cardiomatics: Se realizó el deterioro parcial del 25% en la inversión por importe de 97.857,69 euros.
- Neurescue: Se realizó la reversión del deterioro del ejercicio anterior por importe de 62.781,55 euros.

## **5.2) Coefficientes de obligado cumplimiento:**

Los coeficientes legales, de obligado cumplimiento, que establece la Ley 22/2014 de 12 de noviembre, reguladora de las entidades de capital riesgo, son los siguientes:

### a) Coefficiente Obligatorio de Inversión (Artículo 13)

El Fondo deberá mantener, como mínimo, el 60% de su activo computable, en acciones a otros valores o instrumentos financieros que puedan dar derecho, directa o indirectamente a la subscripción o adquisición de aquellas y participaciones en el capital de empresas que sean objeto de su actividad. Dentro de este porcentaje podrá dedicar hasta un 30% del total del activo computable a préstamos participativos a empresas que sean objeto de su actividad, estén participadas o no por entidades de capital-riesgo, y hasta el 100% del total de su activo computable en la adquisición de acciones o participaciones en entidades de capital-riesgo, de acuerdo con lo previsto en el artículo 14.

### b) Inversión en Entidades de Capital Riesgo (Artículo 14.)

Las ECR podrán invertir hasta el 100 por cien de su activo computable sin incumplir el coeficiente obligatorio de inversión en otras ECR constituidas conforme a esta Ley y en entidades extranjeras similares.

### c) Limitaciones de grupo, diversificación de las inversiones (Artículo 16)

Las entidades de capital riesgo no podrán invertir más del 25% de su activo computable en el momento de la inversión en una misma empresa, ni más del 35% en empresas pertenecientes al mismo grupo de sociedades, entendiéndose por tal el definido por el artículo 42 del Código de Comercio.

### d) Limitaciones de los fondos de capital riesgo europeo. Reglamento UE nº 345/2013

Los fondos de capital riesgo europeos admisibles son aquellos fondos que se proponen invertir al menos el 70% del total agregado de sus aportaciones de capital y del capital comprometido no exigido en facilitar capital a pequeñas empresas en las fases iniciales de su existencia.

El Fondo cumple actualmente los artículos anteriores, de acuerdo con la Ley 22/2014 de 12 de noviembre y el Reglamento de la UE nº 345/2013.

## **5.3) Información sobre la naturaleza y el nivel de riesgo procedente de instrumentos financieros**

Las actividades del Fondo están expuestas a diferentes tipos de riesgos financieros, destacando fundamentalmente los riesgos de crédito, de liquidez y los riesgos de mercado (tipo de cambio, tipo de interés, y otros riesgos de precio).

### a) Riesgo de crédito

Los principales activos financieros del Fondo son saldos de caja y efectivo, deudores comerciales y otras cuentas a cobrar, e inversiones, que representan la exposición máxima del Fondo al riesgo de crédito en relación con los activos financieros.

**b) Riesgo de liquidez**

El Fondo lleva a cabo una gestión prudente del riesgo de liquidez, fundamentada en el mantenimiento de suficiente efectivo o depósitos de liquidez inmediata. El Fondo presenta una liquidez suficiente para liquidar sus posiciones de mercado.

**c) Riesgo de tipo de cambio**

No existe exposición del Fondo al riesgo de tipo de cambio, al concentrar todas sus inversiones en participadas en euros.

**d) Riesgo de tipo de interés**

Las variaciones de los tipos de interés modifican el valor razonable de aquellos activos y pasivos que devengan un tipo de interés fijo, así como los flujos futuros de los activos y pasivos referenciados a un tipo de interés variable. Dada la estructura de financiación basada fundamentalmente en los fondos propios la sensibilidad a cambios en el tipo de interés es poco significativa.

**NOTA 6. PASIVOS FINANCIEROS**

El detalle de los pasivos financieros a corto plazo, correspondiente al 31 de diciembre de 2024 y 2023, es el siguiente, en euros:

	Saldo al 31/12/2024	Saldo 31/12/2023
<b>Acreeedores y cuentas a pagar</b>		
Acreeedores terceros	9.230,14	15.257,56
Acreeedores, partes vinculadas (Nota 12.1)	101.250,00	-
Deudas con entidades de crédito	448,93	473,90
Otros pasivos financieros	319,81	319,81
<b>Total</b>	<b>111.248,88</b>	<b>16.051,27</b>

Al cierre del ejercicio 2024 y 2023, la totalidad de los pasivos financieros del Fondo tienen vencimientos inferiores a un año.

**NOTA 7. INFORMACIÓN SOBRE LOS APLAZAMIENTOS DE PAGO EFECTUADOS A PROVEEDORES. DISPOSICIÓN ADICIONAL TERCERA. “DEBER DE INFORMACIÓN” DE LA LEY 18/2022, DE 28 DE SEPTIEMBRE**

Conforme a lo indicado en la disposición final segunda de la Ley 31/2014, de 3 de diciembre, por la que se modifica la Ley de Sociedades de Capital para la mejora del gobierno corporativo, modifica la disposición adicional tercera de la Ley 18/2022, de 28 de septiembre, de modificación de la Ley 15/2010 de 5 de julio, de modificación de la Ley 3/2004, de 29 de diciembre, por la que se establecen medidas de lucha contra la morosidad en las operaciones comerciales, y con respecto a la Resolución de 29 de enero de 2016, del Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas, sobre la información a incorporar en la memoria de las Cuentas Anuales en relación con dicha Ley, la información es la siguiente:

	<b>Periodo Medio de Pago a Proveedores</b>	<b>Periodo Medio de Pago a Proveedores</b>
	<b>2024 (días)</b>	<b>2023 (días)</b>
Periodo medio de pago a proveedores	82,32	52,46
Ratio de facturas pagadas inferiores al plazo establecido sobre el tota facturas pagadas	81,08%	82,86%
Ratio de volumen monetario de pagos a proveedores	80,99%	98,74%
	<b>2024 (euros)</b>	<b>2023 (euros)</b>
Total facturas pagadas inferiores al plazo establecido	30	29
Total pagos pendientes	102.131,44	7.211,36

**NOTA 8. FONDOS REEMBOLSABLES**

**8.1) Partícipes**

Al 31 de diciembre de 2024 y 2023, el patrimonio del Fondo atendiendo a los compromisos de suscripción firmados hasta el 31 de diciembre de 2024, asciende a 18.000.000,00 euros (mismo importe en el ejercicio anterior), habiéndose producido desembolsos por 16.740.000,00 euros (15.300.000,00 euros en el ejercicio anterior).

El patrimonio del Fondo está dividido en participaciones de Clase A, participaciones de Clase B1, B2 y B3.

En los ejercicios 2024 y 2023 no se han realizado distribuciones ni devoluciones de aportaciones.

El detalle de los partícipes en el Fondo a 31 de diciembre de 2024 y 2023, es el siguiente:

	2024		2023	
	Fondos desembolsados	% de Participación	Fondos desembolsados	% de Participación
DEA COMMUNICATIONS SA	3.826.950	22,86%	3.497.750	22,86%
HUMANITAS SPA	2.896.950	17,31%	2.647.750	17,31%
NOVACAPITAL SRL	2.059.950	12,31%	1.882.750	12,31%
BLU ACQUARIO PRIMA SPA	930.000	5,56%	850.000	5,56%
IFEM	930.000	5,56%	850.000	5,56%
RESTO PARTICIPES	6.096.150	36,40%	5.571.750	36,40%
	<b>16.740.000,00</b>	<b>100%</b>	<b>15.300.000</b>	<b>100%</b>

## 8.2) Reservas

El detalle de las reservas al 31 de diciembre de 2024 y 2023 es el siguiente, en euros:

	31/12/2024	31/12/2023
Reservas voluntarias	(7.500,00)	(7.500,00)

Corresponden a los gastos de constitución del fondo tal y como se indica en la circular 11/2008 y el Reglamento aprobado del mismo.

## Reserva Legal

La Reserva Legal es restringida en cuanto a su uso, el cual se halla determinado por diversas disposiciones legales. De conformidad con la Ley de Sociedades de Capital, están obligadas a dotarla las sociedades mercantiles que, bajo dicha forma jurídica, obtengan beneficios, con un 10% de los mismos, hasta que el Fondo de reserva constituido alcance la quinta parte del capital social suscrito.

Los destinos de la reserva legal son la compensación de pérdidas o la ampliación de capital por la parte que exceda del 10% del capital ya aumentado, así como su distribución a los partícipes en caso de liquidación. Al 31 de diciembre de 2024 y 2023, la Reserva Legal no estaba dotada.

## NOTA 9. AJUSTES POR VALORACIÓN

De acuerdo a la norma de valoración de los activos financieros disponibles para la venta, los cambios que se produzcan en el valor razonable se registrarán directamente en el patrimonio neto, hasta que el activo financiero cause baja del balance o se deteriore, momento en que el importe así reconocido, se imputará a la cuenta de pérdidas y ganancias. En consecuencia, el importe registrado en este epígrafe corresponde al efecto de registro a valor razonable de las participaciones en activos financieros disponibles para la venta y de las actualizaciones de valor por tipos de cambio de los préstamos y créditos a empresas (véase Nota 5). Los importes, netos de impuestos, al 31 de diciembre de 2024, por este concepto, ascienden a 2.972.309,28 euros (3.795.020,80 euros positivos en el ejercicio anterior).

La corrección del efecto impositivo para las inversiones de Capital Riesgo se ha realizado en base a la posible exención del 99% del impuesto sobre sociedades de que gozan las sociedades de capital riesgo, de acuerdo al definido en la Nota 4.b.

## **NOTA 10. SITUACIÓN FISCAL**

El detalle de los saldos mantenidos con las Administraciones Públicas al 31 de diciembre de 2024 y 2023, es el siguiente, en euros:

	Saldo al 31/12/2024		Saldo al 31/12/2023	
	A Cobrar	A Pagar	A Cobrar	A Pagar
<b>Corriente:</b>				
Retenciones por IRPF	-	448,93	-	473,90
<b>No corriente:</b>				
Pasivos por diferencias temporarias	-	29.468,81	-	38.260,06
<b>Total</b>	-	<b>29.917,74</b>	-	<b>38.733,96</b>

### **Situación Fiscal**

De acuerdo con 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 31 de diciembre de 2024, el Fondo tiene abierto a inspección por las autoridades fiscales la totalidad de los impuestos correspondientes a las operaciones efectuadas desde su constitución. No obstante, el Consejo de Administración de la Sociedad Gestora considera que dichos pasivos, en caso de producirse, no serían significativos en comparación con los fondos propios y con los resultados anuales obtenidos.

### **Impuesto sobre beneficios**

La conciliación del importe neto de ingresos y gastos de los ejercicios 2024 y 2023 con la base imponible del impuesto sobre beneficios es la siguiente, en euros:

	2024	2023
<b>Resultado contable antes de impuestos</b>	<b>(2.109.785,24)</b>	<b>(903.502,35)</b>
Diferencias permanentes	1.861.398,93	302.949,44
<b>Base imponible Previa</b>	<b>(248.386,31)</b>	<b>(600.552,91)</b>
Compensación de bases imponibles negativas	-	-
<b>Base imponible</b>	<b>(248.386,31)</b>	<b>(600.552,91)</b>
<b>Gasto por IS</b>	-	-
Retenciones e ingresos a cuenta	-	-
<b>Deuda tributaria a pagar / (a cobrar)</b>	-	-

**Bases Imponibles Negativas**

Las bases imponibles negativas de ejercicios anteriores susceptibles de ser compensadas y sus correspondientes importes de compensación son los siguientes, en euros:

<b>Año de origen</b>	<b>Importe</b>
2019	21.019,72
2020	599.030,60
2022	524.087,67
2023	600.552,91
2024	248.386,31
	<b>1.993.077,21</b>

**NOTA 11. INGRESOS Y GASTOS****11.1) Ingresos y gastos financieros**

El desglose de los resultados originados fuera de la actividad normal del Fondo incluidos en las partidas “Ingresos financieros” y “Gastos financieros” de la cuenta de pérdidas y ganancias es el siguiente, en euros:

	<b>Ejercicio 2024</b>	<b>Ejercicio 2023</b>
<b>Ingresos financieros</b>		
Otros ingresos de valores negociables y otros instrumentos financieros (Nota 5.1.2)	9.105,81	13.092,41
Diferencias de cambio	284.707,17	-
	<b>293.812,98</b>	<b>13.092,41</b>
<b>Gastos financieros</b>		
Deudas con terceros	-	(2.722,79)
Diferencias de cambio	-	(37.267,80)
	<b>-</b>	<b>(39.990,59)</b>

**11.2) Resultados y variaciones del valor razonable de la Cartera de Inversiones Financieras**

La composición de este epígrafe de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias durante de los ejercicios 2024 y 2023 es la siguiente, en euros:

	<b>Ejercicio 2024</b>	<b>Ejercicio 2023</b>
<b>Resultados y variaciones del valor razonable de la Cartera de Inversiones Financieras (neto +/-)</b>	<b>(1.861.398,93)</b>	<b>(302.949,44)</b>
Deterioros, reversiones y pérdidas de inversiones financieras (-/ +)	(1.861.398,93)	(302.949,44)

El epígrafe de “Deterioros, reversiones y pérdidas de inversiones financieras (netos)” correspondiente al ejercicio 2024, integra:

- Sarcura: Se ha realizado el deterioro total en la inversión por importe de 652.734,12 euros.
- Cardiomatics: En primer lugar, se realiza la reversión del deterioro parcial del 25% en la inversión por importe de 97.857,69 euros contabilizado el ejercicio anterior. Finalmente, se decide acabar deteriorando el 40% en la inversión por importe de 140.952,24 euros por dudas que genera la continuidad de la compañía.
- Contextflow: Se ha realizado el deterioro parcial del 40% en la inversión por importe de 241.074,00 euros.
- Methinks: Se ha realizado el deterioro parcial del 25% en la inversión por importe de 166.434,00 euros.
- Earlysight: Se ha realizado el deterioro parcial del 25% en la inversión por importe de 196.129,06 euros.
- Zetta Genomics: Se ha realizado el deterioro parcial del 25% en la inversión por importe de 255.254,19 euros.
- Kheiron Medical: Se ha realizado el deterioro total en la inversión por importe de 161.038,17 euros.
- Kheiron Medical: Se ha realizado el deterioro total en el crédito concedido por importe de 220.731,06 euros.
- Bloom Circle: Se ha realizado la reversión del deterioro realizado el ejercicio anterior por importe de 267.873,30 euros del crédito.
- Methinks: Se ha realizado el deterioro parcial del 25% en el crédito concedido por importe de 50.888,89 euros
- Cardiomatics: Se ha realizado el deterioro parcial del 40% en el crédito concedido por importe de 15.620,05 euros.
- Earlysight: Se ha realizado el deterioro parcial del 25% en el crédito concedido por importe de 58.436,04 euros.
- Zetta Genomics: Se ha realizado el deterioro parcial del 25% en el crédito concedido por importe de 67.838,11 euros.

En el ejercicio 2023 se realizó el siguiente deterioro de la cartera de inversiones:

- Bloom Circle: Se ha realizado el deterioro parcial del 40% en el crédito que tienen concedido por importe de 267.873,30 euros (Véase Nota 5.1.2)
- Cardiomatics: Se ha realizado el deterioro parcial del 25% en la inversión por importe de 97.857,69 euros. (Véase Nota 5.1.3)
- Neurescue: Se ha realizado la reversión del deterioro del ejercicio anterior por importe de 62.781,55 euros (Véase Nota 5.1.3)

### 11.3) Comisiones Satisfechas

El importe de la comisión de gestión pagada por el Fondo durante los ejercicios 2024 y 2023, es el siguiente, en euros:

	Ejercicio 2024	Ejercicio 2023
<b>Comisiones satisfechas</b>		
Comisiones de gestión	(506.250,00)	(540.000,00)

El importe de Comisión de Gestión corresponde a las comisiones que el Fondo paga a la Sociedad Gestora por la gestión de las inversiones. El importe de la comisión de gestión devengada en el ejercicio 2024 ha sido de 506.250,00 euros (540.000,00 euros en el ejercicio 2023).

El epígrafe de “Comisiones Satisfechas – Comisión de Gestión”, se trata de la comisión de gestión que paga la Sociedad a su Sociedad Gestora por el contrato de gestión de los activos que la Sociedad suscribió con Nina Capital, S.G.E.I.C., S.A. con fecha julio de 2019. Contrato que fue inscrito y aceptado por la CNMV, en el que se establece los siguientes términos contractuales:

- Comisión de gestión: La Sociedad Gestora a partir de la fecha del primer cierre y hasta el quinto aniversario a contar desde dicha fecha percibirá una comisión de gestión anual, con cargo al Patrimonio del Fondo igual al 3% anual sobre el importe de los Compromisos Totales, con independencia de cuál sea el importe del patrimonio suscrito y desembolsado.

A partir del primer trimestre fiscal completo tras el quinto aniversario a contar desde la fecha de Primer Cierre, la Comisión de Gestión anual pasará a ser del dos coma veinticinco por ciento (2,25%) anual sobre el importe de los Compromisos Totales, reduciéndose a partir de dicho momento en un diez por ciento (10%) anual hasta que alcance un mínimo del uno coma cincuenta por ciento (1,50%) que se mantendrá hasta el décimo aniversario a contar desde la referida fecha.

A partir del referido décimo aniversario la Comisión de Gestión será del 0,75% anual sobre el importe de los Compromisos Totales del Fondo si no se hubiere constituido un segundo vehículo de inversión gestionado por la Sociedad Gestora. En caso contrario, la Comisión de Gestión se dejará de devengar. La Comisión de Gestión se devengará trimestralmente y se abonará por trimestres anticipados.

### 11.4) Otros Gastos de Explotación

La composición de este epígrafe de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias adjunta es la siguiente, en euros:

	Ejercicio 2024	Ejercicio 2023
<b>Otros gastos de explotación</b>		
Otros servicios profesionales independientes	33.969,41	31.648,52
Servicios bancarios y similares	939,28	965,61
Otros tributos	1.040,60	1.040,60
<b>Total</b>	<b>35.949,29</b>	<b>33.654,73</b>

**NOTA 12. OPERACIONES CON PARTES VINCULADAS****12.1) Saldos con partes vinculadas**Cierre Ejercicio 2024

	Saldo al 31/12/2024		Saldo al 31/12/2023	
Saldos y Transacciones con Partes Vinculadas	Accionistas	Otras partes vinculadas	Accionistas	Otras Partes Vinculadas
<b>CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS</b>				
<b>GASTOS</b>				
Otros resultados de explotación (Nota 11.3)	-	506.250,00	-	540.000,00
Comisión de Gestión Moira				
Nina Capital, S.G.E.I.C., S.A.	-	506.250,00	-	540.000,00
<b>BALANCE DE SITUACIÓN</b>				
<b>PASIVO CORRIENTE</b>				
Acreeedores, partes vinculadas (Nota 6)	-	101.250,00	-	-
Nina Capital, S.G.E.I.C., S.A.	-	101.250,00	-	-

El saldo que mantiene el Fondo con la Sociedad Gestora en el ejercicio 2024 corresponde al pago pendiente de la factura del cuarto trimestre relativo a la comisión de gestión.

**12.2) Transacciones con partes vinculadas**

Las operaciones más significativas efectuadas con partes vinculadas en el ejercicio 2024, se han realizado con la Sociedad Gestora, y se detallan a continuación:

- Durante los ejercicios 2024 y 2023, la Sociedad Gestora ha prestado servicios de gestión de activos (Comisión de Gestión), por un importe total de 506.250 euros y 540.000,00 respectivamente (véase Nota 11.3).

**12.3) Saldos y Transacciones con el Consejo de Administración de la Sociedad Gestora**

Durante el ejercicio 2024, los consejeros que componen el Consejo de Administración de la Sociedad Gestora no han percibido cantidad alguna por razón de su cargo, salvo los derivados por su contrato laboral o mercantil como gestores del Fondo.

Al cierre del ejercicio 2024 y 2023, el Fondo no mantiene ningún saldo acreedor con los administradores.

Otra información referente al Consejo de Administración de la Sociedad Gestora

De conformidad con lo establecido en el artículo 229 de la Ley de Sociedades de Capital y con el fin de reforzar la transparencia de las sociedades anónimas, se informa que tanto el Consejo de Administración de la Sociedad Gestora como las personas vinculadas a ellos no ostentan participaciones ni ejercen ningún tipo de cargo o función en otras sociedades con el mismo, análogo o complementario género que de actividad al que constituye el objeto social del Fondo y que genere conflicto de interés en la misma.

Asimismo, y de acuerdo con la Ley mencionada anteriormente, se informa que los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad Gestora no han realizado ninguna actividad, por cuenta propia o ajena, con el Fondo que pueda considerarse ajena al tráfico ordinario o que no se haya realizado en condiciones normales de mercado.

### **NOTA 13. OTRA INFORMACIÓN**

#### **13.1) Personal**

Durante el ejercicio 2024, el Fondo no ha tenido personal, al tener la gestión encomendada a Nina Capital, S.G.E.I.C., S.A. (véase Nota 1).

#### **13.2) Honorarios de Auditoría**

El importe de los honorarios devengados por los servicios de auditoría de las Cuentas Anuales correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2024 ha ascendido a 12.000,00 euros (11.500,00 euros en el ejercicio anterior).

### **NOTA 14. HECHOS POSTERIORES AL CIERRE**

Desde el 31 de diciembre de 2024 hasta la fecha de formulación de estas cuentas anuales se ha producido la desinversión en la compañía Kheiron Medical.

Adicionalmente a lo mencionado en el párrafo anterior, al 31 de diciembre de 2024 no existe otro hecho posterior digno de mención.

### **NOTA 15. PROVISIONES Y CONTINGENCIAS**

A fecha 31 de diciembre de 2024, no existen contingencias que repercutan en el Fondo.

**NINA CAPITAL FUND, F.C.R.E.**

**INFORME DE GESTIÓN CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO 2024**

## **NINA CAPITAL FUND, F.C.R.E.**

### **INFORME DE GESTIÓN CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO 2024**

NINA CAPITAL FUND I FCRE (en adelante “el Fondo”) se constituyó como Fondo de Capital Riesgo Europeo y fue registrado en la Comisión Nacional del Mercado de Valores con fecha 30 de julio de 2019 y con el número 14 como Fondo de Capital Riesgo Europeo (F.C.R.E).

A cierre de 2024 el Fondo se encuentra totalmente suscrito con un importe de capital comprometido de 18M €.

El Fondo está gestionado y administrado por la sociedad gestora NINA CAPITAL S.G.E.I.C., S.A., cuyo objeto social principal es la administración y gestión de Fondos de Capital-Riesgo y de activos de Sociedades de Capital Riesgo.

El foco de inversión del Fondo son empresas que desarrollan tecnologías innovadoras para la mejora de la prevención, detección y cuidado de enfermedades, en fases iniciales (*Seed* o Series A).

#### **Situación general del mercado**

Según las primeras estimaciones obtenidas por [SpainCap](#) a través de la plataforma europea EDC, el volumen de inversión del capital privado en España en 2024 alcanzó 6.538M€ en un total de 725 inversiones (lo que supone un descenso del 2,6% respecto a 2023, año en el que se registraron €6.709M€ en un total de 844 inversiones). De cara al ejercicio actual, y basado en la mejora de las condiciones del mercado, los informes del sector apuntan a un 2025 muy positivo en todas las variables analizadas.

En 2024, el Private Equity registró un volumen de actividad de 5.613M€ distribuidas en 150 inversiones. Con relación al Venture Capital, el pasado año finalizó con un volumen de 925M€ en un total de 575 inversiones (un 3% más que en 2023): se trata del tercer mejor registro histórico en Venture Capital, por detrás de 2021 y 2022, debido a las numerosas rondas de más de €10M en series B y C.

Según el tipo de inversor, se mantiene el apetito de los fondos internacionales, tanto en el segmento del Private Equity como en el de Venture Capital, ya que cuentan con abundante liquidez y un demostrado interés por el mercado empresarial español. En 2024, el capital procedente de fuera de España contribuyó con un volumen de inversiones de 4.808M€ (73,5%) en empresas de este país. Las gestoras nacionales privadas, por su parte, aportaron 1.492M€ en 426 inversiones dirigidas a compañías españolas.

Por tamaño de las inversiones, un total de 8 inversiones con importes por encima de los 100M€ concentraron 3.572M€ del volumen total invertido en nuestro país en 2024. El middle market (operaciones con una inversión en equity de entre 10M€ y 100M€) registró un volumen de 2.145M€ en 82 deals, un 23,5% más que en 2023.

Según la etapa de desarrollo, destacó la inversión en buy outs, con un volumen de 4.138,6M€ en 42 deals. Respecto al capital expansión (growth), se realizaron 105 operaciones por una cifra total de 1.467M€.

Los sectores que recibieron un mayor volumen de inversión e interés fueron TIC/Internet (36%), Medicina/Salud (15%) y Otros Servicios (12,6%). Por número de inversiones, sin embargo, destacaron TIC/Internet (224 operaciones), Medicina/salud (77) y Biotecnología (73).

La captación de fondos por parte de los inversores nacionales privados alcanzó la cifra de 4.071M€, un 50% más que en 2023 (2.702M€), el mejor registro de toda la serie histórica.

El volumen de desinversión en 2024 registró una cifra estimada (a precio de coste) de 2.902M€ en 304 deals, un 113% más que en 2023. El motivo, la reactivación de la rotación de cartera de las firmas de capital privado, situándose como el segundo mejor registro de toda la serie histórica. El mecanismo de desinversión más utilizado, en función del volumen, fue la “Venta a otra Entidad de Capital Privado” (43,4%), seguida del “Reconocimiento de minusvalías” (16,4%) y la “Venta a Terceros” (13,9%).

### **Situación del Fondo**

A fecha de cierre del ejercicio, el total del capital comprometido era de 18M € repartidos entre 32 partícipes.

Durante 2024 el Fondo ha realizado inversiones por un importe agregado de 988mil €, con inversiones en 7 compañías existentes en el portfolio (inversiones de seguimiento). El Fondo cerró en 2021 el periodo de inversión en nuevas participadas y todas sus inversiones son inversiones de seguimiento.

En 2024 no se ha producido ninguna desinversión en el Fondo. El total de compañías en el portfolio a 31 de diciembre de 2024 era 22.

El detalle de las inversiones activas se presenta en el siguiente cuadro:

Compañía	País	Fecha primera inversión	Periodo tenencia (años)	% capital fully-diluted	Inversión (€)	Fondo	Actividad
Leuko Labs	USA	24 oct, 2019	5,20	2,96%	375.000	Nina Capital Fund I	Dispositivos
Contextflow	Austria	25 oct, 2019	5,20	3,32%	602.685	Nina Capital Fund I	Radiología
Mindpeak	Alemania	25 oct, 2019	5,20	3,33%	773.670	Nina Capital Fund I	Oncología
Kheiron Medical	Reino Unido	30 oct, 2019	5,20	0,40%	370.905	Nina Capital Fund I	Oncología
Elypta	Suecia	31 dic, 2019	5,00	1,82%	713.406	Nina Capital Fund I	Oncología
Plenoptika	USA	14 ene, 2020	5,00	4,06%	583.333	Nina Capital Fund I	Oftalmología
Teiacare	Italia	02 mar, 2020	4,80	4,26%	296.466	Nina Capital Fund I	Atención hospitalaria
Neurescue	Dinamarca	23 mar, 2020	4,80	0,85%	249.943	Nina Capital Fund I	Cardiovascular
Segmed	USA	22 may, 2020	4,60	4,50%	1.414.695	Nina Capital Fund I	Oncología
Ultromics	Reino Unido	29 may, 2020	4,60	1,04%	563.754	Nina Capital Fund I	Cardiovascular
Terapet	Suiza	23 jun, 2020	4,50	7,04%	1.018.632	Nina Capital Fund I	Oncología
Methinks	España	10 ago, 2020	4,40	6,18%	865.736	Nina Capital Fund I	Detección hictus
Earlylight	Suiza	31 ago, 2020	4,30	9,40%	1.012.941	Nina Capital Fund I	Oftalmología
Subtle Medical	USA	18 sep, 2020	4,30	0,62%	341.708	Nina Capital Fund I	Oncología
Sarcura	Austria	10 nov, 2020	4,10	6,11%	652.734	Nina Capital Fund I	Oncología
Biolib	Dinamarca	03 dic, 2020	4,10	4,67%	293.982	Nina Capital Fund I	Gestión de datos
MoveUP	Bélgica	03 may, 2021	3,70	3,26%	500.000	Nina Capital Fund I	Ortopedia
Cardiomatics	Polonia	30 jun, 2021	3,50	4,21%	391.431	Nina Capital Fund I	Cardiovascular
The Lowdown	Reino Unido	01 jul, 2021	3,50	10,66%	959.452	Nina Capital Fund I	Asistencia alternativa
Zetta Genomics	Reino Unido	21 jul, 2021	3,40	10,93%	1.276.729	Nina Capital Fund I	Gestión de datos
Lena Health	USA	27 jul, 2021	3,40	9,95%	769.695	Nina Capital Fund I	Gestión hospitalaria
Promptly Health	Portugal	03 ago, 2021	3,40	3,04%	413.636	Nina Capital Fund I	Gestión de datos

### **Hechos relevantes ocurridos posteriores al cierre**

Desde el 31 de diciembre de 2024 hasta la fecha de formulación de estas cuentas anuales se ha producido la desinversión en la compañía Kheiron Medical.

### **Evolución previsible del Fondo**

El Fondo ha cerrado su fase de inversión y en el ejercicio 2025 no se realizará ninguna inversión de seguimiento

Se prevé realizar desinversiones durante 2025 en un número estimado de entre 2 y 4 compañías.

### **Actividades en materia de Investigación y Desarrollo**

El Fondo no ha realizado actividades en materia de Investigación y Desarrollo durante el ejercicio 2024.

## APROBACIÓN DE CUENTAS ANUALES E INFORME DE GESTIÓN

En cumplimiento de la normativa mercantil vigente, el Consejo de Administración de **Nina Capital, S.G.E.I.C., S.A.**, aprueba las Cuentas Anuales de **Nina Capital Fund I, F.C.R.E.**, que comprenden el balance al 31 de diciembre de 2024, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto, el estado de flujos de efectivo y la memoria correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha y el informe de gestión del ejercicio 2024, que junto a esta diligencia están extendidas en 47 hojas.

Barcelona, el 23 de mayo de 2025

El Consejo de Administración:

---

Dña. Marta Gaia Zanchi  
Presidenta

---

D. Kenneth John Douglas  
Consejero

---

D. Marc Subirats  
Consejero