

C/ Comte d'Urgell, 240, 3er. B  
08036 **BARCELONA**  
Telf. 93 494 74 70  
Fax. 93 363 11 39

Plaça Cervantes, 4  
(Entrada C/ Murcia, 41)  
25002 **LLEIDA**  
Telf. 973 28 32 91

C/ José Abascal, 44, 4º  
28003 **MADRID**  
Telf. 91 282 53 45



**INVERFAREAL,  
SOCIEDAD DE CAPITAL RIESGO, S.A.**

**Informe de auditoría  
emitido por un auditor independiente referido a  
las cuentas anuales e informe de gestión  
a 31 de diciembre de 2023**

C/ Comte d'Urgell, 240, 3er. B  
08036 **BARCELONA**  
Telf. 93 494 74 70  
Fax. 93 363 11 39

Plaça Cervantes, 4  
(Entrada C/ Murcia, 41)  
25002 **LLEIDA**  
Telf. 973 28 32 91

C/ José Abascal, 44, 4º  
28003 **MADRID**  
Telf. 91 282 53 45



## INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES EMITIDO POR UN AUDITOR INDEPENDIENTE

A los accionistas de Inverfareal, Sociedad de Capital Riesgo, S.A.

### Opinión

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

En nuestra opinión, las cuentas anuales adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de la Sociedad a 31 de diciembre de 2023, así como de sus resultados y flujos de efectivo correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación (que se identifica en la nota 2.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 de la Sociedad de conformidad con los requerimientos de ética, incluidos los de independencia, que son aplicables a nuestra auditoría de las cuentas anuales en España según lo exigido por la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas. En este sentido, no hemos prestado servicios distintos a los de la auditoría de cuentas ni han concurrido situaciones o circunstancias que, de acuerdo con lo establecido en la citada normativa reguladora, hayan afectado a la necesaria independencia de modo que se haya visto comprometida.

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

### Aspectos más relevantes de la auditoría

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

C/ Comte d'Urgell, 240, 3er. B  
08036 **BARCELONA**  
Telf. 93 494 74 70  
Fax. 93 363 11 39

Plaça Cervantes, 4  
(Entrada C/ Murcia, 41)  
25002 **LLEIDA**  
Telf. 973 28 32 91

C/ José Abascal, 44, 4º  
28003 **MADRID**  
Telf. 91 282 53 45



## Valoración de las inversiones financieras en instrumentos de patrimonio

La Sociedad, al cierre del ejercicio 2023, dispone de participaciones en instrumentos de patrimonio de varias entidades de capital riesgo, clasificadas, a efectos de valoración, como activos financieros a valor razonable con cambios en el patrimonio neto y registradas a su valor razonable en el epígrafe de activo de "Inversiones financieras a largo plazo" por un importe total de 10.343 miles de euros, que suponen un 91% del activo total de la Sociedad. La variación del valor razonable de dichas inversiones financieras en el ejercicio 2023 ha supuesto una disminución del patrimonio neto de la Sociedad por importe de 717 miles de euros, neto del efecto fiscal.

En la medida en que dichas inversiones suponen un importe muy significativo del activo a 31 de diciembre de 2023 y considerando su relevancia sobre el patrimonio neto de la Sociedad, hemos identificado la valoración de las inversiones financieras como uno de los aspectos más relevantes en nuestra auditoría.

### *Procedimientos aplicados en la auditoría*

La Sociedad mantiene un contrato de gestión con March Private Equity, Sociedad Gestora de Entidades de Inversión Colectiva, S.A.U. como sociedad gestora, por lo que la misma es responsable de la determinación del valor razonable de las inversiones financieras de la Sociedad.

La sociedad gestora nos ha proporcionado el cálculo del valor razonable de las inversiones financieras a largo plazo de la Sociedad. Hemos contrastado dicha valoración con la obtenida en el proceso de circularización de las entidades de capital riesgo participadas, quienes a su vez han comunicado el valor razonable de la participación de la Sociedad en su patrimonio al 31 de diciembre de 2023; en caso de no haber obtenido respuesta a nuestra solicitud, hemos estimado un valor razonable de las inversiones en base a las últimas cuentas anuales disponibles de estas entidades en las que participa la Sociedad.

Como consecuencia de estos procedimientos aplicados, no se han detectado diferencias en la valoración de las inversiones financieras a largo plazo de la Sociedad que puedan considerarse significativas.

### **Otras cuestiones**

Las cuentas anuales del ejercicio 2022 no fueron auditadas, al no ser obligatorio de acuerdo con la normativa vigente aplicable.

### **Otra información: Informe de gestión**

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

Nuestra opinión de auditoría sobre las cuentas anuales no cubre el informe de gestión. Nuestra responsabilidad sobre el informe de gestión, de conformidad con lo exigido por la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas, consiste en evaluar e informar sobre la concordancia del informe de gestión con las cuentas anuales, a partir del



falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionadamente erróneas, o la elusión del control interno.

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

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

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

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

C/ Comte d'Urgell, 240, 3er. B  
08036 **BARCELONA**  
Telf. 93 494 74 70  
Fax. 93 363 11 39

Plaça Cervantes, 4  
(Entrada C/ Murcia, 41)  
25002 **LLEIDA**  
Telf. 973 28 32 91

C/ José Abascal, 44, 4º  
28003 **MADRID**  
Telf. 91 282 53 45



Barcelona, a 27 de junio de 2024



PLETA AUDITORES, S.L.P.

2024 Núm. 20/24/04244

IMPORT COL-LEGAL: 96,00 EUR

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

pleta auditores, s.l.p.  
R.O.A.C. Nº S/0525  
ARESTE  
SANCHEZ  
MERITXELL  
- 43737012M

Digitally signed by ARESTE  
SANCHEZ MERITXELL - 43737012M  
DN: C=ES, SERIALNUMBER=  
IDCES-43737012M, G=MERITXELL,  
SN=ARESTE SANCHEZ, CN=  
ARESTE SANCHEZ MERITXELL -  
43737012M  
Reason: I am the author of this  
document  
Location:  
Date: 2024.06.27 13:01:24+02'00'  
Foxit PDF Editor Version: 2024.2.2

Fdo.: Meritxell Aresté Sánchez  
R.O.A.C. Nº 23.021  
Auditora de cuentas  
Comte d'Urgell, 240 3º, 08036 Barcelona

Inverfareal, Sociedad de Capital Riesgo, S.A. (anteriormente denominada Inverfareal, S.A.)

**BALANCE AL 31 DE DICIEMBRE DE 2023 Y 2022**

(Euros)

ACTIVO	Nota	31/12/2023	31/12/2022 (*)	PASIVO Y PATRIMONIO NETO	Nota	31/12/2023	31/12/2022 (*)
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>	<b>6</b>	<b>695.583,21</b>	<b>185.450,71</b>	<b>PASIVO CORRIENTE</b>		<b>23.022,50</b>	<b>2.351,08</b>
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes		693.587,14	185.044,98	Periodificaciones		(1.741,09)	-
Periodificaciones		-	-	Acreedores y cuentas a pagar		24.021,34	2.351,08
Inversiones financieras a corto plazo		-	-	Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo		-	-
Instrumentos de patrimonio		-	-	Deudas a corto plazo		-	-
Préstamos y créditos a empresas		-	-	Provisiones a corto plazo		-	-
Valores representativos de deuda		-	-	Otros pasivos corrientes		742,25	-
Derivados		-	-				
Otros activos financieros		-	-	<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>		<b>(1.795,84)</b>	<b>-</b>
Inversiones en empresas del grupo y asociadas a corto plazo		-	-	Periodificaciones		-	-
Desdóres		1.996,07	405,73	Pasivos por impuesto diferido	<b>7</b>	(1.795,84)	-
Otros activos corrientes		-	-	Deudas con empresas del grupo y asociadas a largo plazo		-	-
		-	-	Deudas a largo plazo		-	-
<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>		<b>10.643.437,32</b>	<b>8.341.274,02</b>	Provisiones a largo plazo		-	-
Activos por impuesto diferido		-	-	Otros pasivos no corrientes		-	-
Inversiones financieras a largo plazo	<b>7</b>	10.343.437,32	8.041.274,02				
Instrumentos de patrimonio		10.343.437,32	8.041.274,02	<b>TOTAL PASIVO</b>		<b>21.226,66</b>	<b>2.351,08</b>
De entidades objeto de capital riesgo		10.343.437,32	8.041.274,02				
De otras entidades		-	-	<b>PATRIMONIO NETO</b>		<b>11.317.793,87</b>	<b>8.524.373,65</b>
Préstamos y créditos a empresas		-	-	Fondos reembolsables		12.034.326,13	8.524.373,65
Valores representativos de deuda		-	-	Capital		1.200.000,00	1.200.000,00
Derivados		-	-	Escriturado		1.200.000,00	1.200.000,00
Otros activos financieros		-	-	Menos: capital no exigido		-	-
Inversiones en empresas del grupo y asociadas a largo plazo		300.000,00	300.000,00	Participes		-	-
Instrumentos de patrimonio		300.000,00	300.000,00	Prima de emisión		-	-
De entidades objeto de capital riesgo		300.000,00	300.000,00	Reservas		-	-
De otras entidades		-	-	Instrumentos de capital propios		-	-
Préstamos y créditos a empresas		-	-	Resultados de ejercicios anteriores		(2.044,01)	-
Valores representativos de deuda		-	-	Otras aportaciones de socios		10.799.999,97	7.326.417,66
Derivados		-	-	Resultado del ejercicio		36.370,17	(2.044,01)
Otros activos financieros		-	-	Dividendos a cuenta		-	-
Otros activos no corrientes		-	-	Otros instrumentos de patrimonio neto		-	-
		-	-	<b>Ajustes por valoración en patrimonio neto</b>		<b>(716.532,26)</b>	<b>-</b>
		-	-	Activos financieros disponibles para la venta	<b>7</b>	(716.532,26)	-
		-	-	Otros		-	-
		-	-	Subvenciones, donaciones y legados recibidos		-	-
<b>TOTAL ACTIVO</b>		<b>11.339.020,53</b>	<b>8.526.724,73</b>	<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO</b>		<b>11.339.020,53</b>	<b>8.526.724,73</b>
<b>CUENTAS DE ORDEN</b>							
<b>CUENTAS DE RIESGO Y COMPROMISO:</b>		<b>9.241.541,90</b>	<b>-</b>				
Avales y garantías concedidos		-	-				
Avales y garantías recibidos		-	-				
Compromisos de compra de valores	<b>7</b>	9.241.541,90	-				
De empresas objeto de capital riesgo		9.241.541,90	-				
De otras empresas		-	-				
Compromisos de venta de valores		-	-				
De empresas objeto de capital riesgo		-	-				
De otras empresas		-	-				
Resto de derivados		-	-				
Compromisos con socios o participes		-	-				
Otros riesgos y compromisos		-	-				
<b>OTRAS CUENTAS DE ORDEN:</b>		<b>12.802.043,88</b>	<b>-</b>				
Patrimonio total comprometido	<b>9</b>	11.999.999,97	-				
Patrimonio comprometido no exigido	<b>9</b>	-	-				
Activos fallidos		-	-				
Pérdidas fiscales a compensar	<b>11</b>	2.044,01	-				
Plusvalías latentes (netas efecto impositivo)		-	-				
Deterioro capital inicio grupo		-	-				
Otras cuentas de orden		-	-				
<b>TOTAL CUENTAS DE ORDEN</b>		<b>21.243.585,88</b>	<b>-</b>				

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

Las Notas 1 a 13 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante del balance al 31 de diciembre de 2023.

**Inverfareal, Sociedad de Capital Riesgo, S.A.**  
(anteriormente denominada Inverfareal, S.A.)

**CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2023 Y 2022**

(Euros)

	Nota	Ejercicio 2023	Ejercicio 2022 (*)
<b>Ingresos financieros</b>		<b>17.572,56</b>	-
Intereses, dividendos y rendimientos asimilados		-	-
Otros ingresos financieros		17.572,56	-
<b>Gastos financieros</b>		-	-
Intereses y cargas asimiladas	6	-	-
Otros gastos financieros		-	-
<b>Resultados y variaciones del valor razonable de la Cartera de Inversiones Financieras (neto)</b>		<b>68.013,39</b>	-
Resultados por enajenaciones (neto)		68.013,39	-
Instrumentos de patrimonio		68.013,39	-
Valores representativos de deuda		-	-
Otras inversiones financieras		-	-
Variación del valor razonable en instrumentos financieros		-	-
Deterioros y pérdidas de inversiones financieras		-	-
Diferencias de cambio (netas)		-	-
<b>Otros resultados de explotación</b>		<b>(35.559,08)</b>	-
Comisiones y otros ingresos percibidos		-	-
De asesoramiento a empresas objeto de capital riesgo		-	-
Otras comisiones e ingresos		-	-
Comisiones satisfechas		(35.559,08)	-
Comisión de gestión	10	(33.661,54)	-
Otras comisiones y gastos	10	(1.897,54)	-
<b>MARGEN BRUTO</b>		<b>50.026,87</b>	-
<b>Gastos de personal</b>		-	-
<b>Otros gastos de explotación</b>		<b>(12.914,45)</b>	<b>(2.044,01)</b>
Amortización del inmovilizado		-	-
Exceso de provisiones		-	-
<b>RESULTADO DE EXPLOTACIÓN</b>		<b>37.112,42</b>	<b>(2.044,01)</b>
Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado		-	-
Deterioro de resto de activos (neto)		-	-
Otros		-	-
<b>RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>		<b>37.112,42</b>	<b>(2.044,01)</b>
Impuesto sobre beneficios		(742,25)	-
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>		<b>36.370,17</b>	<b>(2.044,01)</b>

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

Las Notas 1 a 13 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2023.

**Inverfareal, Sociedad de Capital Riesgo, S.A. (anteriormente denominada Inverfareal, S.A.)**

**ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2023 Y 2022**

(Euros)

A) Estados de ingresos y gastos reconocidos correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2023 y 2022

	Nota	Ejercicio 2023	Ejercicio 2022 (*)
<b>Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias</b>		<b>36.370,17</b>	<b>(2.044,01)</b>
<b>Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a partícipes y accionistas</b>	<b>6</b>	<b>(648.688,90)</b>	<b>-</b>
Por valoración instrumentos financieros		(650.314,69)	-
Activos financieros a valor razonable con cambios en el patrimonio neto		(650.314,69)	-
Otros ingresos (gastos)		-	-
Efecto impositivo		1.625,79	-
<b>Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias</b>		<b>(67.843,36)</b>	<b>-</b>
Por valoración de instrumentos financieros		(68.013,39)	-
Activos financieros a valor razonable con cambios en el patrimonio neto		(68.013,39)	-
Otros ingresos (gastos)		-	-
Efecto impositivo		170,03	-
<b>Total de ingresos y gastos reconocidos</b>		<b>(680.162,09)</b>	<b>(2.044,01)</b>

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

Las Notas 1 a 13 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante del estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2023.

**Inverfareal, Sociedad de Capital Riesgo, S.A. (anteriormente denominada Inverfareal, S.A.)**

**ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2023 Y 2022**

(Euros)

B) Estados totales de cambios en el patrimonio neto correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2023 y 2022

	Capital	Prima de emisión	Reservas	(Instrumentos de capital propios)	Resultados de ejercicios anteriores	Otras aportaciones de socios	Resultado del ejercicio	Ajustes por valoración en patrimonio neto	Total
<b>Saldos iniciales ajustados al 1 de enero de 2022 (*)</b>	<b>1.200.000,00</b>	-	-	-	-	-	-	-	<b>1.200.000,00</b>
<b>Total ingresos y gastos reconocidos</b>	-	-	-	-	-	-	(2.044,01)	-	<b>(2.044,01)</b>
<b>Operaciones con partícipes</b>	-	-	-	-	-	7.326.417,66	-	-	<b>7.326.417,66</b>
Suscripciones	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Reembolsos	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Otras operaciones con accionistas	-	-	-	-	-	7.326.417,66	-	-	<b>7.326.417,66</b>
<b>Otras variaciones del patrimonio</b>	-	-	-	-	-	-	-	-	<b>-</b>
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2022 (*)</b>	<b>1.200.000,00</b>	-	-	-	-	<b>7.326.417,66</b>	<b>(2.044,01)</b>	-	<b>8.524.373,65</b>
Ajustes por cambios de criterios contables	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Saldos iniciales ajustados al 1 de enero de 2023 (*)</b>	<b>1.200.000,00</b>	-	-	-	-	<b>7.326.417,66</b>	<b>(2.044,01)</b>	-	<b>8.524.373,65</b>
<b>Total ingresos y gastos reconocidos</b>	-	-	-	-	-	-	36.370,17	(716.532,26)	<b>(680.162,09)</b>
<b>Operaciones con partícipes</b>	-	-	-	-	-	3.473.582,31	-	-	<b>3.473.582,31</b>
Suscripciones	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Reembolsos	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Otras operaciones con accionistas	-	-	-	-	-	3.473.582,31	-	-	<b>3.473.582,31</b>
<b>Otras variaciones del patrimonio</b>	-	-	-	-	(2.044,01)	-	2.044,01	-	<b>-</b>
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2023 (*)</b>	<b>1.200.000,00</b>	-	-	-	<b>(2.044,01)</b>	<b>10.799.999,97</b>	<b>36.370,17</b>	<b>(716.532,26)</b>	<b>11.317.793,87</b>

Las Notas 1 a 13 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante del estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2023.

**Inverfareal, Sociedad de Capital Riesgo, S.A. (anteriormente denominada Inverfareal, S.A.)**

**ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES**  
**TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2023 Y 2022**

(Euros)

	Ejercicio 2023	Ejercicio 2022 (*)
<b>FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>55.451,25</b>	<b>(98,66)</b>
<b>Resultado del ejercicio antes de impuestos</b>	<b>37.112,42</b>	<b>(2.044,01)</b>
<b>Ajustes del resultado-</b>	<b>(17.572,56)</b>	<b>-</b>
Ingresos financieros	(17.572,56)	-
Gastos financieros	-	-
Resultados y variaciones del valor razonable de la Cartera de Inversiones Financieras (neto)	-	-
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	-	-
Deterioros y pérdidas de inversiones financieras	-	-
Otros ingresos y gastos	-	-
<b>Cambios en el capital corriente</b>	<b>18.338,83</b>	<b>1.945,35</b>
Deudores y otras cuentas a cobrar	(1.590,34)	(405,73)
Otros activos corrientes	-	-
Acreedores y otras cuentas a pagar	21.670,26	2.351,08
Otros pasivos corrientes	(1.741,09)	-
Otros activos y pasivos no corrientes	-	-
<b>Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación</b>	<b>17.572,56</b>	<b>-</b>
Pago de intereses	-	-
Cobro de dividendos	17.572,56	-
Cobro de intereses	-	-
Cobro (pagos) por impuesto sobre beneficios	-	-
Otros pagos (cobros)	-	-
<b>FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>	<b>(3.020.491,40)</b>	<b>(8.041.274,02)</b>
<b>Pagos por inversiones</b>	<b>(3.165.888,92)</b>	<b>(8.041.274,02)</b>
Inversiones financieras	(3.165.888,92)	(8.041.274,02)
Inmovilizado intangible	-	-
Inmovilizado material	-	-
Otros activos financieros	-	-
Otros activos	-	-
<b>Cobros por desinversiones</b>	<b>145.397,52</b>	<b>-</b>
Inversiones financieras	145.397,52	-
Inmovilizado intangible	-	-
Inmovilizado material	-	-
Otros activos financieros	-	-
Otros activos	-	-
<b>FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN</b>	<b>3.473.582,31</b>	<b>7.326.417,66</b>
<b>Cobros y pagos por instrumentos de patrimonio</b>	<b>3.473.582,31</b>	<b>7.326.417,66</b>
<b>Cobros y pagos por instrumentos de pasivo financiero</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Pagos por dividendos y remuneraciones de otros instrumentos de patrimonio</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>EFECTO DE LAS VARIACIONES DE LOS TIPOS DE CAMBIO</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>AUMENTO / DISMINUCIÓN NETA DEL EFECTIVO O EQUIVALENTES</b>	<b>508.542,16</b>	<b>(714.955,02)</b>
<b>Efectivo o equivalentes al comienzo del ejercicio</b>	<b>185.044,98</b>	<b>1.200.000,00</b>
<b>Efectivo o equivalentes al final del ejercicio</b>	<b>693.587,14</b>	<b>185.044,98</b>

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

Las Notas 1 a 13 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante del estado de flujos de efectivo correspondiente al ejercicio anual terminado el 2023.

**Inverfareal, Sociedad de Capital  
Riesgo, S.A. (anteriormente  
denominada Inverfareal, S.A.)**

Cuentas Anuales del  
Ejercicio anual terminado el  
31 de diciembre de 2023 e  
Informe de Gestión, junto con el  
Informe de Auditoría Independiente

## **Inverfareal, Sociedad de Capital Riesgo, S.A. (anteriormente denominada Inverfareal, S.A.)**

### **Memoria del Ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2023**

#### **1. Reseña de la Sociedad**

Inverfareal, Sociedad de Capital Riesgo, S.A. -en adelante, la Sociedad- se constituyó en Lleida el día 10 de diciembre de 2021 bajo la denominación Inverfareal, S.A. El 21 de marzo de 2023 se elevó a público el acta de decisiones adoptadas por la Junta General y Universal de la Sociedad del 14 de febrero de 2023 de transformar la Sociedad en Sociedad de Capital Riesgo, así como cambiar su denominación por la actual y trasladar su domicilio social al actual. La Sociedad se encuentra sujeta, principalmente, a lo dispuesto en la Ley 22/2014, de 12 de noviembre, por la que se regulan las entidades de capital – riesgo, otras entidades de inversión colectiva de tipo cerrado y las sociedades gestoras de entidades de inversión colectiva de tipo cerrado, y por la que se modifica la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, de Instituciones de Inversión Colectiva.

El 7 de julio de 2023 se produjo la inscripción de la Sociedad, con el número 541, en el Registro Administrativo de Sociedades de Capital Riesgo de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (en adelante, CNMV).

El domicilio de la Sociedad se encuentra en Madrid (28006), calle Nuñez de Balboa, número 70.

El objeto social consiste en adquirir, transmitir, enajenar y negociar toda clase de acciones y obligaciones, bonos o cualquier otro signo representativo de participaciones, derechos o créditos, excluyéndose expresamente las reservadas a las entidades de Inversión colectiva y todas aquellas sometidas a la legislación especial de la Ley de Mercado de Valores. Para la consecución de su objeto social principal, la Sociedad podrá conceder préstamos participativos, así como otras formas de financiación sólo si dichas formas de financiación se conceden a empresas incluidas dentro del coeficiente de inversión obligatorio de la Sociedad. Asimismo, la Sociedad podrá prestar servicios de asesoramiento a aquellas empresas que constituyan el objeto principal de la inversión, sean o no objeto de inversión por parte de la Sociedad.

En el caso de que alguna de las actividades integrantes del objeto social pudiera entrar en el ámbito de la Ley de Sociedades Profesionales, el objeto social quedará limitado a la intermediación en relación con dichas actividades.

La dirección, administración y gestión de la Sociedad están encomendadas a March Private Equity, Sociedad Gestora de Entidades de Inversión Colectiva, S.A.U. como la actual Sociedad Gestora de la Sociedad (en adelante, "la Sociedad Gestora"), que figura inscrita en el Registro de Sociedades Gestoras de Instituciones de Inversión Colectiva de la Comisión Nacional del Mercado de Valores con el número 168 (véase Nota 9).

La entidad depositaria de la Sociedad es Banco Inversis, S.A., inscrita en el Registro de Entidades Depositarias de Instituciones de Inversión Colectiva de la Comisión Nacional del Mercado de Valores con el número 211.

La Sociedad se ha constituido por un plazo indefinido.

Las acciones confieren a sus titulares la condición de accionistas y les atribuye un derecho de propiedad sobre el patrimonio de la Sociedad. Las acciones son libremente transmisibles, sin más limitaciones o requisitos que los establecidos en la normativa aplicable.

La política de inversiones de la Sociedad será desarrollada por la Sociedad Gestora, quien llevará a cabo las gestiones y negociaciones relativas a la adquisición y enajenación de activos y dará las instrucciones oportunas

para formalizarlas. Las inversiones de la Sociedad estarán sujetas a las limitaciones señaladas en la Ley 22/2014 y en las demás disposiciones aplicables.

Para una correcta interpretación de estas cuentas anuales, debe tenerse en cuenta que la Sociedad desarrolla su actividad en el contexto de un acuerdo de coinversión entre la Sociedad y cualesquiera otras entidades de capital riesgo gestionadas o asesoradas por la Sociedad Gestora. Dicho acuerdo regula la distribución de gastos, responsabilidades y contingencias entre los vehículos, así como la adopción de decisiones en el seno de la Sociedad que fueran necesarias con el objeto de lograr plena eficacia de la misma.

## **2. Bases de presentación de las cuentas anuales**

### **a) Marco normativo de la información financiera aplicable a la Sociedad**

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

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

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

Considerando lo indicado en el párrafo anterior, los administradores de la Sociedad han formulado las presentes cuentas anuales aplicando la Circular 11/2008, de 30 de diciembre, por ser el marco normativo de información financiera existente y de obligada aplicación, aplicando determinadas modificaciones como consecuencia de las últimas modificaciones introducidas en el Plan General de Contabilidad por el Real Decreto 1/2021, de 12 de enero, mencionado en el párrafo anterior. Estas modificaciones se incluyen en las normas de registro y valoración recogidas en la Nota 3 siguiente, corresponden, fundamentalmente, a cambios en la denominación de las categorías de valoración de activos financieros, no habiéndose producido modificaciones significativas en los criterios de valoración de los activos financieros incluidos en las mismas

**b) Imagen fiel**

Las cuentas anuales han sido obtenidas de los registros contables de la Sociedad y se presentan de acuerdo con el marco normativo de información financiera que le resulta de aplicación y en particular, los principios y criterios contables en él contenidos, de forma que muestran la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera, de los resultados de sus operaciones y de los flujos de efectivo que se han generado durante el ejercicio 2023.

Las cuentas anuales de la Sociedad, que han sido formuladas por los administradores de la Sociedad, se encuentran pendientes de aprobación por la Junta General Ordinaria de Accionistas. No obstante, se estima que dichas cuentas anuales serán aprobadas sin cambios.

**c) Principios contables**

En la preparación de las cuentas anuales se han seguido los principios contables y normas de valoración descritos en la Nota 3. No existe ningún principio contable o norma de valoración de carácter obligatorio que, teniendo un efecto significativo en las cuentas anuales, se haya dejado de aplicar en su preparación.

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

Los resultados y la determinación del patrimonio son sensibles a los principios y políticas contables, criterios de valoración y estimaciones seguidos por los administradores de la Sociedad para la elaboración de las cuentas anuales.

En las cuentas anuales de la Sociedad se han utilizado estimaciones realizadas por los administradores de la Sociedad para cuantificar algunos de los activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos que figuran registrados en ellas. Básicamente, estas estimaciones se refieren, en su caso, a la evaluación de posibles pérdidas por deterioro de determinados activos, al valor razonable de determinados instrumentos financieros y a la determinación del importe correspondiente, en su caso, a la comisión de éxito. A pesar de que estas estimaciones se han realizado sobre la base de la mejor información disponible al cierre del ejercicio 2023, es posible que acontecimientos que puedan tener lugar en el futuro obliguen a modificarlas (al alza o a la baja) en los próximos ejercicios, lo que se realizaría, en su caso, de forma prospectiva, de acuerdo con la normativa contable en vigor.

En todo caso, las inversiones de la Sociedad están sujetas a las fluctuaciones del mercado y otros riesgos inherentes a la inversión en inversiones financieras (véanse Notas 7,8 y 12), lo que puede provocar que el valor liquidativo de la participación fluctúe tanto al alza como a la baja.

**e) Agrupación de partidas**

Determinadas 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 se presentan de forma agrupada para facilitar su comprensión, si bien, en la medida en que sea significativa, se ha incluido la información desagregada en las correspondientes notas de la memoria.

**f) Comparación de la información**

La información contenida en esta memoria relativa al ejercicio 2022 se presenta, a efectos comparativos, junto con la información correspondiente al ejercicio 2023. En este sentido, la información correspondiente al ejercicio 2022 no fue auditada.

Las cuentas anuales correspondientes al ejercicio 2022 fueron formuladas por los Administradores de la Sociedad siguiendo los modelos recogidos en el Plan General de Contabilidad, siendo el ejercicio 2023 el primero en el que se han formulado las cuentas anuales siguiendo los modelos establecidos en 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 y para las cuestiones no reguladas específicamente en dicha Circular, con la normativa contable española vigente compatible con el Plan General de Contabilidad por el Real Decreto 1/2021, de 12 de enero.

**g) Corrección de errores**

En la preparación de las cuentas anuales adjuntas no se ha detectado ningún error significativo que haya supuesto la reexpresión de los importes incluidos en las cuentas anuales del ejercicio 2022.

**h) Cambios de criterios contables**

Adicionalmente a lo descrito en el párrafo f), durante el ejercicio 2023 no se han producido cambios en criterios contables significativos respecto a los criterios aplicados en el ejercicio 2022.

**i) Impacto Medioambiental**

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

Dadas las actividades a las que se dedica la Sociedad, ésta no tiene, gastos, activos, ni provisiones o contingencias de naturaleza medioambiental que pudieran ser significativos en relación con el patrimonio, la situación financiera y los resultados de la misma. Por este motivo, no se incluyen desgloses específicos en la presente memoria respecto a información de cuestiones medioambientales, lo que no necesariamente significa que los riesgos y oportunidades de sostenibilidad en las decisiones o, en su caso, asesoramiento de inversión en el marco de su actividad descrita en el apartado a) de esta nota no puedan llegar a ser significativos.

**3. Normas de registro y valoración**

En la elaboración de las cuentas anuales de la Sociedad correspondientes al ejercicio 2023 se han aplicado los siguientes principios y políticas contables y criterios de valoración, de acuerdo con lo establecido en la Circular 11/2008, de 30 de diciembre, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores y sus modificaciones:

**a) Inversiones financieras**

*i. Clasificación de las inversiones financieras*

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

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

- Instrumentos de patrimonio: incluye, en su caso, acciones cotizadas y no cotizadas, acciones y participaciones de otras entidades de capital-riesgo, participaciones en instituciones de inversión colectiva y otros instrumentos de patrimonio, salvo que se trate de participaciones en empresas del grupo y asociadas, que no se tratan, a efectos contables, como instrumentos financieros. Se clasifican, a efectos

de su valoración, como “Activos financieros a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias” o como “Activos financieros a valor razonable con cambios en el patrimonio neto” cuando la Sociedad haya ejercitado esta opción de designación inicial irrevocable.

Los instrumentos de patrimonio pueden clasificarse, en caso de que corresponda, como capital-inicio (tal y como se definen en el apartado 2.a.i anterior) o capital desarrollo. Al 31 de diciembre de 2023, la Sociedad no tiene inversiones en capital-inicio. Asimismo, estas inversiones se dividen entre:

- “De entidades objeto de capital riesgo”, participaciones temporales en el capital de empresas de naturaleza no inmobiliaria ni financiera o inversión en otras Entidades Participadas que, en el momento de la toma de participación, no coticen en el primer mercado de Bolsas de valores o en cualquier otro mercado regulado equivalente de la Unión Europea o del resto de países miembros de la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económicos (OCDE). Asimismo, se incluyen las participaciones temporales en el capital de empresas no financieras que coticen en el primer mercado de bolsas de valores o en cualquier otro mercado regulado equivalente de la Unión Europea o del resto de la OCDE, siempre y cuando tales empresas sean excluidas de la cotización dentro de los doce meses siguientes a la toma de la participación.
- “De otras entidades”, el resto no incluido en el apartado anterior, tales como acciones cotizadas y no cotizadas, participaciones en instituciones de inversión colectiva y otros instrumentos de patrimonio.

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

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

Activos financieros a valor razonable con cambios en el patrimonio neto: se valoran inicialmente por su valor razonable, que salvo evidencia en contrario equivale al valor razonable de la contraprestación entregada, más los costes de transacción directamente atribuibles. Adicionalmente, forman parte de la valoración inicial el importe de los derechos preferentes de suscripción y similares que, en su caso, se hubiesen adquirido. Los cambios que se produzcan en el valor razonable (sin deducir los costes de transacción en que se pudiera incurrir en su enajenación) se imputan, netos de su efecto impositivo, directamente en el patrimonio neto en el epígrafe “Patrimonio neto – Ajustes por valoración en patrimonio neto – Activos financieros a valor razonable con cambios en el patrimonio neto”, hasta que el activo cause baja del balance o se deteriore, momento en que el importe así reconocido, se imputará en la cuenta de pérdidas y ganancias (véase Nota 3.g.iii). No obstante, las correcciones valorativas por deterioro del valor y las pérdidas y ganancias que resulten por diferencias de cambio en activos financieros monetarios en moneda extranjera se imputan en los epígrafes “Resultados y variaciones del valor razonable de la Cartera de Inversiones Financieras (neto) – Deterioros y pérdidas de inversiones financieras” y “Resultados y variaciones del valor razonable de la Cartera de Inversiones Financieras (neto) – Diferencias de cambio (netas)”, respectivamente, de la cuenta de pérdidas y ganancias.

A los efectos del registro de las correcciones valorativas por deterioro, las mismas deberán realizarse siempre que exista evidencia objetiva de que el valor de un activo financiero se ha deteriorado como resultado de uno o más eventos que hayan ocurrido después de su reconocimiento inicial y que ocasionen

en el caso de inversiones en instrumentos de patrimonio, la falta de recuperabilidad del valor en libros del activo. Se presume que el instrumento se ha deteriorado cuando:

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

Las pérdidas acumuladas reconocidas en el patrimonio neto por disminución del valor razonable se reconocen en el epígrafe "Resultados y variaciones del valor razonable de la Cartera de Inversiones Financieras (neto) – Deterioros y pérdidas de inversiones financieras" de la cuenta de pérdidas y ganancias, siempre que exista una evidencia objetiva de deterioro del valor del activo.

En todo caso, para la determinación del valor razonable de las acciones y participaciones en otras entidades de capital-riesgo, se considera el último valor liquidativo publicado por sociedad gestora de la entidad participada. En caso de que no se disponga de estos valores, se atenderá al valor teórico contable, incluidas las plusvalías latentes netas de impuestos, que corresponda a dichas inversiones en el patrimonio neto de la entidad participada, que incluirá, en el caso de que las cuentas de la empresa en la que se invierte estén auditadas, los ajustes puestos de manifiesto en el informe de auditoría correspondiente al último ejercicio cerrado, que no se encuentren recogidos en los estados contables posteriores que se utilicen para calcular el valor teórico contable.

### *iii. Técnicas de valoración*

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

- a) Nivel 1: estimaciones que utilizan precios cotizados sin ajustar en mercados activos para activos o pasivos idénticos, a los que la Sociedad 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.

Dada su reciente constitución, la Sociedad no cuenta con inversiones en su cartera, si bien los administradores de la Sociedad clasificarán los instrumentos financieros, que en su totalidad se corresponderá con

participaciones en otros vehículos de capital riesgo y en Instituciones de Inversión Colectiva, para los que estimarán un valor razonable en el Nivel 2.

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

**b) Resto de activos financieros y pasivos financieros**

*i. Resto de activos financieros*

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

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

Los "Activos financieros a coste amortizado", tal y como se establece en la Circular 11/2008, de 30 de diciembre, se valoran inicialmente por su valor razonable, que, salvo evidencia en contrario, equivale al valor razonable de la contraprestación entregada más los costes de transacción directamente atribuibles. Posteriormente, se valoran por su coste amortizado, contabilizándose los intereses devengados en el epígrafe "Ingresos financieros" de la cuenta de pérdidas y ganancias mediante el método del tipo de interés efectivo. No obstante, si el efecto de no actualizar los flujos de efectivo no es significativo, aquellas partidas cuyo importe se espera recibir en un plazo inferior a un año se podrán valorar a su valor nominal. Las pérdidas por deterioro de las partidas a cobrar se calculan teniendo en cuenta los flujos futuros estimados, descontados al tipo de interés efectivo calculado en el momento del reconocimiento. Las correcciones valorativas por deterioro, así como su reversión se reconocen, en su caso, como un gasto o un ingreso en el epígrafe "Resultados y variaciones del valor razonable de la Cartera de Inversiones Financieras (neto) – Deterioros y pérdidas de inversiones financieras" de la cuenta de pérdidas y ganancias.

*ii. Pasivos financieros*

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

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

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

Los pasivos financieros clasificados a efectos de valoración como "Pasivos financieros a coste amortizado", tal y como se establece en la Circular 11/2008, de 30 de diciembre, se valoran, inicialmente, por su valor razonable que, salvo evidencia en contrario, equivale al valor razonable de la contraprestación recibida ajustado por los costes de transacción directamente atribuibles. Posteriormente, los pasivos se valoran por su coste amortizado, contabilizándose los intereses devengados en el epígrafe "Gastos financieros – Intereses y cargas asimiladas" de la cuenta de pérdidas y ganancias mediante el método del tipo de interés efectivo. No obstante, si el efecto de no actualizar los flujos de efectivo no es significativo, aquellas partidas cuyo importe se espera recibir en un plazo inferior a un año se valoran a su valor nominal.

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

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

1. Si los riesgos y beneficios se traspasan sustancialmente a terceros - caso de las ventas en firme o incondicionales, o de las ventas de activos financieros con pacto de recompra por su valor razonable en la fecha de la recompra -, el activo financiero transferido se da de baja del balance. La diferencia entre la contraprestación recibida neta de los costes de transacción atribuibles, considerando cualquier nuevo activo obtenido menos cualquier pasivo asumido, y el valor en libros del activo financiero, determinará la ganancia o pérdida surgida al dar de baja dicho activo, la que forma parte, en su caso, del resultado del ejercicio en que ésta se produce.

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

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

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

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

#### **d) Contabilización de operaciones**

##### *i. Compraventa de valores al contado*

Cuando existen operaciones con instrumentos de patrimonio, se contabilizan el día de contratación, mientras que las operaciones de valores representativos de deuda y operaciones del mercado de divisa se contabilizan el día de liquidación. En estos casos, el período de tiempo comprendido entre la contratación y la liquidación se trata de acuerdo con lo dispuesto en el apartado siguiente. Las compras se adeudan en el correspondiente epígrafe del activo del balance y el resultado de las operaciones de venta se registra en el epígrafe "Resultados

y variaciones del valor razonable de la Cartera de Inversiones Financieras (neto) – Resultados por enajenaciones (neto)” de la cuenta de pérdidas y ganancias, clasificándose en el epígrafe que corresponda según la naturaleza del activo vendido. En el momento en que las inversiones se hayan dado de baja del activo del balance por considerarse irre recuperables, se traspasan al epígrafe “Activos fallidos” de las cuentas de orden los importes correspondientes a las mismas.

*ii. Compromisos de compras y ventas de valores*

Cuando existen compromisos de compras y venta de valores se registran en el momento de la contratación y hasta el vencimiento del contrato en los epígrafes “Compromiso de compra de valores” o “Compromiso de venta de valores” de las cuentas de orden, según su naturaleza y por el importe nominal comprometido.

**e) Periodificaciones**

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

**f) Instrumentos de patrimonio propios**

Los instrumentos de patrimonio propios de la Sociedad son las acciones que representan su capital. Se registran en el epígrafe “Capital – Escriturado” del balance, reconociéndose también una cuenta correctora con la parte de este capital pendiente de desembolso no exigido a los accionistas. En el epígrafe “Patrimonio total comprometido” de las cuentas de orden se incluyen los importes comprometidos por parte de los accionistas de la Sociedad mediante la firma del correspondiente Acuerdo de Suscripción. Asimismo, los importes comprometidos y no exigidos se recogen, en su caso, en el epígrafe “Patrimonio comprometido no exigido” de las cuentas de orden. (véase Nota 9).

**g) Reconocimiento de ingresos y gastos**

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

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

Con carácter general, los ingresos y gastos por intereses y conceptos asimilables a ellos se reconocen contablemente en los capítulos “Ingresos financieros” y “Gastos financieros” de la cuenta de pérdidas y ganancias, respectivamente, en función de su período de devengo, por aplicación del método de interés efectivo. En el caso de operaciones a tipo variable, se atiende a la tasa de rendimiento hasta la próxima revisión del tipo de referencia a efectos de determinar el tipo de interés efectivo. Los importes correspondientes a intereses devengados con anterioridad a la fecha de adquisición, no se registran en la cuenta de pérdidas y ganancias, cancelándose el activo correspondiente cuando se cobre.

*ii. Comisiones satisfechas y conceptos asimilados*

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

Las comisiones de gestión y depósito abonadas, en su caso, por la Sociedad a su Sociedad Gestora y al Depositario, respectivamente, se calculan de acuerdo con lo indicado en la Nota 10 de esta Memoria.

*iii. Variación del valor razonable en instrumentos financieros*

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

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

*iv. Ingresos y gastos no financieros*

Se reconocen contablemente de acuerdo con el criterio de devengo.

**h) Impuesto sobre Beneficios**

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

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

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

En cada cierre se evalúan los derechos a compensar en ejercicios posteriores por pérdidas fiscales no registrados en balance y éstos son objeto de reconocimiento en la medida en que pase a ser probable su recuperación con beneficios fiscales futuros. Las pérdidas fiscales que pueden compensarse, en su caso, se registran en la cuenta "Pérdidas fiscales a compensar" de las cuentas de orden de la Sociedad.

Cuando existen pasivos por impuesto diferido se reconocen siempre; los activos por impuesto diferido sólo se reconocen si existe probabilidad de ganancias fiscales futuras que permitan la aplicación de estos activos. La cuantificación de dichos activos y pasivos se realiza considerando los tipos de gravamen esperados en el momento de su reversión. En caso de modificaciones en las normas tributarias, se producirán los

correspondientes ajustes de valoración. Dadas las exenciones y deducciones a los que se encuentra acogido la Sociedad, en ningún caso sus activos fiscales serían significativos.

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

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

Con las especificidades anteriormente indicadas, la Sociedad se encuentra sujeta a tributación al tipo general del 25% del Impuesto sobre Sociedades.

Adicionalmente, la Ley 27/2014, de 27 de noviembre, del Impuesto sobre Sociedades eliminó la limitación temporal para la aplicación de bases imponible negativas, introduciendo una limitación cuantitativa del 70% de la base imponible previa a su compensación, admitiéndose, en todo caso, un millón de euros.

Con fecha 13 de febrero de 2020 se publicó la Resolución de 6 de febrero de 2020 de la Dirección General de Tributos, sobre la consideración como entidades en régimen de atribución de rentas a determinadas entidades constituidas en el extranjero, que define las características que debe reunir una entidad constituida en el extranjero para ser considerada en España como una entidad en atribución de rentas a los efectos del Impuesto sobre Sociedades.

Asimismo, el artículo 13.2 de la Ley 27/2014, de 27 de noviembre, del Impuesto sobre Sociedades establece que las pérdidas por deterioro del inmovilizado material, de las inversiones inmobiliarias, del inmovilizado intangible (incluido el fondo de comercio), de los valores representativos de la participación en el capital o en los fondos propios de entidades y de los valores representativos de deuda no tienen la consideración de gastos fiscalmente deducibles.

***i) Transacciones en moneda extranjera***

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

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

Las diferencias de cambio que se producen al convertir los saldos denominados en moneda extranjera a la moneda funcional se registran, en el caso de tesorería, valores representativos de deuda, préstamos participativos y otras financiaciones concedidas o recibidas con una cantidad determinada o determinable de unidades monetarias, así como los débitos y créditos ajenos a la cartera de instrumentos financieros, por su importe neto, en el epígrafe "Resultados y variaciones del valor razonable de la Cartera de Inversiones Financieras (neto) - Diferencias de Cambio (netas)", de la cuenta de pérdidas y ganancias. Para el resto de partidas monetarias que hayan sido clasificadas como activos financieros disponibles para la venta, la determinación de las diferencias de cambio producidas por la variación del tipo de cambio se realizará como si dichos activos se valorasen al coste amortizado en la moneda extranjera, de forma que las diferencias de cambio serán las resultantes de las variaciones de dicho coste amortizado como consecuencia de las variaciones en los tipos de cambio, independientemente de su valor razonable. Las diferencias de cambio así calculadas se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias, mientras que los otros cambios en el importe en libros de estos activos financieros se reconocen directamente en el patrimonio neto.

En el caso de las partidas no monetarias valoradas a valor razonable, las diferencias de cambio se calculan aplicando el tipo de cambio de la fecha de valoración, imputándose las diferencias de cambio a patrimonio o a la cuenta de pérdidas y ganancias, de manera análoga a las variaciones del valor razonable del activo en cuestión.

Las partidas no monetarias valoradas a coste se valoran aplicando el tipo de cambio de la fecha de la transacción, aplicando el tipo de cambio de la fecha de valoración, a los efectos de determinar la corrección valorativa en su caso. Sin embargo, para las inversiones en empresas del grupo, multigrupo y asociadas, las diferencias de cambio que surjan en las fechas de valoración se reconocen en cuantías de orden conjuntamente con las plusvalías de cartera.

#### ***j) Provisiones y activos y pasivos contingentes***

En caso de que existan, las provisiones se corresponden con obligaciones, expresas o tácitas, claramente especificadas en cuanto a su naturaleza, de las que, al 31 de diciembre de 2023, no es posible determinar su importe o la fecha en la que se producirán. Los excesos de provisión asociados a este tipo de obligaciones se registran en el epígrafe "Exceso de provisiones" de la cuenta de pérdidas y ganancias.

Los activos contingentes son activos posibles, surgidos como consecuencia de sucesos pasados, cuya existencia está condicionada y deberá confirmarse cuando ocurran, o no, eventos que estén fuera del control de la Sociedad. Los activos contingentes no se reconocen en el balance, ni en la cuenta de pérdidas y ganancias, pero se informan en caso de existir en la memoria siempre y cuando sea probable el aumento de recursos que incorporen beneficios económicos por esta causa.

Los pasivos contingentes son obligaciones posibles surgidas como consecuencia de sucesos pasados, cuya existencia está condicionada a que ocurran, o no, uno o más eventos futuros independientes de la voluntad de la Sociedad. Incluyen también 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.

Al cierre del ejercicio 2023 no existía en curso ningún procedimiento judicial ni reclamación contra la Sociedad.

**k) Partidas corrientes y no corrientes**

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

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

**l) Estado de cambios en el patrimonio neto**

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

Estado de ingresos y gastos reconocidos

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

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

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

Estado total de cambios en el patrimonio neto

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

- a) Total ingresos y gastos reconocidos: recoge, de manera agregada, el total de las partidas registradas en el estado de ingresos y gastos reconocidos anteriormente indicadas.
- b) Operaciones con accionistas: recoge los cambios en el patrimonio neto derivados del reparto de dividendos, ampliaciones (reducciones de capital), pagos con instrumentos de capital, etc.
- c) Otras variaciones del patrimonio: recoge el resto de las partidas registradas en el patrimonio neto, como pueden ser distribución de resultados, traspasos entre partidas del patrimonio neto y cualquier otro incremento o disminución del patrimonio neto.

**m) Estado de flujos de efectivo**

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

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

A efectos de la elaboración del estado de flujos de efectivo, se han considerado como "Efectivo o equivalentes" los saldos en depósitos a la vista y, en su caso, los depósitos que en el momento de su adquisición tuvieran un vencimiento inferior a 3 meses mantenidos en entidades de crédito registrados en el epígrafe "Efectivo y otros activos equivalentes" del activo del balance (véase Nota 6).

**n) Elementos patrimoniales de naturaleza medioambiental**

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

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

**4. Aplicación de resultados**

La propuesta de aplicación del resultado de la Sociedad correspondiente al ejercicio 2023 que los Administradores de la Sociedad propondrá para su aprobación y la propuesta aprobada para el ejercicio 2022, es la siguiente:

	<b>Euros</b>	
	<b>2023</b>	<b>2022</b>
<b>Base de reparto:</b>		
Ganancia/Pérdida neta del ejercicio	36.370,17	(2.044,01)
<b>Distribución:</b>		
Resultados de ejercicios anteriores	2.044,01	(2.044,01)
Reserva legal	3.637,02	-
Reserva voluntaria	30.689,14	-
	<b>36.370,17</b>	<b>(2.044,01)</b>

#### **5. Retribuciones y otras prestaciones a los Administradores de la Sociedad**

En cumplimiento de lo establecido por la Disposición Adicional Vigésima Sexta de la Ley Orgánica 3/2007, de 22 de marzo, para la igualdad efectiva de mujeres y hombres, se informa que el Consejo de Administración de la Sociedad a 31 de diciembre de 2023 estaba formado por 1 mujer y 2 hombres.

De conformidad con lo establecido en el artículo 229 de la Ley de Sociedades de Capital, modificado por la Ley 31/2014, de 3 de diciembre de 2014, se señala que, a 31 de diciembre de 2023, ni los administradores ni las personas vinculadas a éste, definidas según el artículo 231 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades de Capital, han comunicado situación alguna de conflicto, directo o indirecto, que pudieran tener con el interés de la Sociedad, sin perjuicio, en su caso, de las situaciones puntuales de conflicto en las que se procede conforme a la normativa legal e interna aplicables.

Durante el período comprendido entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2023, los administradores de la Sociedad no han percibido importe alguno en concepto de las funciones desempeñadas. Asimismo, no hay personas que desarrollen en la Sociedad, de hecho, o de derecho, funciones de Alta Dirección.

Al 31 de diciembre de 2023 la Sociedad no tiene concedidos préstamos o anticipos, ni se han contraído obligaciones en materia de pensiones u otras retribuciones a largo plazo, a favor de los administradores.

#### **6. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes**

El saldo del epígrafe “Efectivo y otros activos líquidos equivalentes” del activo del balance recoge, al 31 de diciembre de 2023 y 2022, el saldo en cuentas corrientes mantenido por la Sociedad en entidades financieras, cuyo detalle se muestra a continuación:

	Euros	
	2023	2022
<b>Cuentas corrientes (en euros):</b>		
Banca March, S.A.	679.275,10	155.835,64
BBVA	561,10	19.209,34
Bankinter	8.511,11	10.000,00
Sabadell	5.239,83	-
	<b>693.587,14</b>	<b>185.044,98</b>

Las cuentas corrientes mantenidas por la Sociedad están remuneradas a tipos de interés de mercado.

## **7. Inversiones financieras a largo plazo - Instrumentos de patrimonio**

El detalle y el movimiento de las inversiones en instrumentos de patrimonio de la Sociedad durante el ejercicio 2023 y 2022 es como sigue:

Ejercicio 2023:

Inversión	Saldo al 31.12.2022	Altas	Devolución del coste de participación	Ajuste por valoración (*)	Saldo al 31.12.2023
Inversión 1	1.018.258,42	209.263,39	-	758.393,33	1.985.915,14
Inversión 2	261.672,33	125.000,00	-	59.306,11	445.978,44
Inversión 3	555.758,47	120.000,00	(120.000,00)	(15.780,25)	539.978,22
Inversión 4	503.170,00	190.970,00	-	(190.225,00)	503.915,00
Inversión 5	250.000,00	375.000,00	-	(407.707,70)	217.292,30
Inversión 6	583.200,00	-	-	(13.307,00)	569.893,00
Inversión 7	170.000,00	67.500,00	-	(42.802,00)	194.698,00
Inversión 8	809.600,00	480.000,00	-	209.854,00	1.499.454,00
Inversión 9	889.862,46	-	-	(658.499,36)	231.363,10
Inversión 10	100.000,00	180.000,00	-	-	280.000,00
Inversión 11	310.752,00	-	-	11.770,54	322.522,54
Inversión 12	505.879,18	204.047,53	-	(77.305,71)	632.621,00
Inversión 13	2.083.121,16	100.800,00	(25.397,52)	(255.378,32)	1.903.145,32
Inversión 14	-	445.000,00	-	(28.688,74)	416.311,26
Inversión 15	-	168.308,00	-	(67.958,00)	100.350,00
Inversión 16	-	500.000,00	-	-	500.000,00
	<b>8.041.274,02</b>	<b>3.165.888,92</b>	<b>(145.397,52)</b>	<b>(718.328,10)</b>	<b>10.343.437,32</b>

(\*) Los importes no incorporan el efecto impositivo neto de 1.795,84 euros

Ejercicio 2022

Inversión	Altas	Devolución del coste de participación	Ajuste por valoración	Saldo al 31.12.2022
Inversión 1	1.018.258,42	-	-	1.018.258,42
Inversión 2	261.672,33	-	-	261.672,33
Inversión 3	555.758,47	-	-	555.758,47
Inversión 4	503.170,00	-	-	503.170,00
Inversión 5	250.000,00	-	-	250.000,00
Inversión 6	583.200,00	-	-	583.200,00
Inversión 7	170.000,00	-	-	170.000,00
Inversión 8	809.600,00	-	-	809.600,00
Inversión 9	889.862,46	-	-	889.862,46
Inversión 10	100.000,00	-	-	100.000,00
Inversión 11	310.752,00	-	-	310.752,00
Inversión 12	505.879,18	-	-	505.879,18
Inversión 13	2.083.121,16	-	-	2.083.121,16
	<b>8.041.274,02</b>	-	-	<b>8.041.274,02</b>

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

	Euros	
	2023	2022
<b>Clasificación:</b>		
Activos financieros a valor razonable con cambios en patrimonio	10.343.437,32	8.041.274,02
	<b>10.343.437,32</b>	<b>8.041.274,02</b>
<b>Naturaleza:</b>		
Instrumentos de patrimonio-		
De entidades objeto de capital riesgo	10.343.437,32	8.041.274,02
	<b>10.343.437,32</b>	<b>8.041.274,02</b>
<b>Por cotización:</b>		
Cotizados	-	-
No cotizados	10.343.437,32	8.041.274,02
	<b>10.343.437,32</b>	<b>8.041.274,02</b>
<b>Moneda:</b>		
En euros	8.357.522,18	8.041.274,02
En moneda extranjera	1.985.915,14	-
	<b>10.343.437,32</b>	<b>8.041.274,02</b>

Al 31 de diciembre de 2023, la totalidad del saldo incluido en este epígrafe corresponde a acciones y a participaciones en entidades objeto de capital riesgo o asimiladas.

El detalle de la cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2023 se incluye como Anexo, el cual forma parte integrante de esta nota.

El movimiento que se ha producido, durante los ejercicios 2023 y 2022, en el coste de las inversiones de la Sociedad se muestra a continuación:

	Euros
	2023
Coste de adquisición al inicio del ejercicio	8.041.274,02
Desembolsos	3.165.888,92
Distribuciones	(145.397,52)
<b>Coste de adquisición al 31 de diciembre de 2023</b>	<b>11.061.765,42</b>

	Euros
	2022
Coste de adquisición al inicio del ejercicio	-
Desembolsos	8.041.274,02
Distribuciones	-
<b>Coste de adquisición al 31 de diciembre de 2022</b>	<b>8.041.274,02</b>

Los importes recogidos en la cuenta "Desembolsos" del cuadro anterior se corresponden con los desembolsos de capital efectuados por la Sociedad en las entidades participadas y que, por lo tanto, incrementan su valor de coste.

Al 31 de diciembre de 2023 la Sociedad no había registrado ningún importe por el deterioro asociado a las inversiones financieras a largo plazo de la Sociedad.

#### ***Coefficiente de inversión y concentración***

Según el artículo 13 de la Ley 22/2014, de 12 de noviembre, como mínimo el 60% del activo computable de la Sociedad (entendido como el importe del patrimonio neto, más, en su caso, los préstamos participativos recibidos y las plusvalías latentes netas del efecto impositivo) se deberá mantener en acciones y participaciones en el capital de empresas que se encuentren dentro de su ámbito de actividad principal; préstamos participativos a empresas que se encuentren dentro de su ámbito de actividad principal, cuya rentabilidad esté completamente ligada a los beneficios o pérdidas de la empresa de modo que sea nula si la empresa no obtiene beneficios; otros préstamos participativos a empresas que se encuentren dentro de su ámbito de actividad principal, hasta el 30% del total del activo computable y acciones y participaciones de entidades de capital riesgo. A 31 de diciembre de 2023, la Sociedad cumple dicho límite.

Según el artículo 16.1 de la Ley 22/2014, de 12 de noviembre, reguladora de las entidades de capital-riesgo y sus sociedades gestoras, la Sociedad no podrá invertir más del 25% de su activo computable en una misma empresa, en el momento de la inversión, ni más del 35% en empresas pertenecientes al mismo grupo de sociedades. A 31 de diciembre de 2023, la Sociedad cumple dicho límite.

**8. Inversiones en empresas del grupo y asociadas a largo plazo – Instrumentos de patrimonio- De entidades objeto de capital riesgo**

El detalle al 31 de diciembre de 2023 del saldo de la cuenta “Instrumentos de patrimonio – De entidades objeto de capital riesgo” del balance, atendiendo a la tipología de la entidad participada, la moneda de contratación y a la admisión o no a cotización en Bolsa de los valores, es el siguiente:

	2023	2022
<b>Por entidad participada:</b>		
Entidades del grupo y asociadas-		
<i>De las que capital inicio</i>	-	-
<i>De las que capital desarrollo</i>	300.000,00	300.000,00
	<b>300.000,00</b>	<b>300.000,00</b>
<b>Por moneda:</b>		
En euros	300.000,00	300.000,00
	<b>300.000,00</b>	<b>300.000,00</b>
<b>Por cotización:</b>		
No cotizados	300.000,00	300.000,00
	<b>300.000,00</b>	<b>300.000,00</b>

Al 31 de diciembre de 2023 y 2022 la composición del detalle anterior era la siguiente:

**Ejercicio 2023**

Empresa del Grupo y Asociadas	Domicilio	Porcentaje de Participación	Fecha de Adquisición	Euros		
				Coste en Libros	Valor Razonable (Nota 3-a)	Plusvalías/ Minusvalías (brutas)/ Deterioros
ATLAS GREEN ENERGY 1, S.L.	Lérida	33,33%	2022	300.000,00	300.000,00	-
<b>Total</b>				<b>300.000,00</b>	<b>300.000,00</b>	-

**Ejercicio 2022**

Empresa del Grupo y Asociadas	Domicilio	Porcentaje de Participación	Fecha de Adquisición	Euros		
				Coste en Libros	Valor Razonable (Nota 3-a)	Plusvalías/ Minusvalías (brutas)/ Deterioros
ATLAS GREEN ENERGY 1, S.L.	Lérida	33,33%	2022	300.000,00	300.000,00	-
<b>Total</b>				<b>300.000,00</b>	<b>300.000,00</b>	-

A continuación, se presentan determinados datos relativos a las participaciones en las empresas del grupo y asociadas al 31 de diciembre de 2023:

Entidad	Euros						
	Patrimonio Neto	Capital	Reservas	Prima de Emisión	Resto de Patrimonio	Resultado del Ejercicio	Subvenciones, donaciones y legados recibidos
ATLAS GREEN ENERGY 1, S.L. <sup>(1)</sup>	899.529,13	900.000,00	0	0	0	1.220,57	0

(1) Datos obtenidos de sus estados financieros individuales auditados al 31 de diciembre de 2023.

## **9. Capital escriturado**

Al 31 de diciembre de 2023 el capital social de la Sociedad ascendía a 1.200.000,00 euros, representado por acciones nominativas y de 1 euro de valor nominal cada una de ellas, totalmente suscritas desembolsadas y que no cotizan en bolsa.

El capital social de la Sociedad está dividido en acciones, que conferirán a su titular un derecho de propiedad sobre el patrimonio de la Sociedad.

Las distribuciones a los accionistas se realizarán con arreglo a los criterios y reglas de prelación establecidos en el Folleto inscrito en la CNMV. Las acciones podrán ser suscritas por aquellos inversores que cumplan con los requisitos establecidos en el Folleto de la Sociedad inscrito en la CNMV. Asimismo, en el mencionado Acuerdo se regula el régimen de transmisión de acciones de la Sociedad.

Al 31 de diciembre de 2023, la Sociedad contaba con 3 accionistas, teniendo todos ellos una participación significativa.

El importe correspondiente al patrimonio total comprometido asciende a 11.999.999,97 euros, que se encuentra registrado en el epígrafe "Otras cuentas de orden – Patrimonio total comprometido" de las cuentas de orden

### **Reservas**

De acuerdo con el Texto Refundido de la Ley de Sociedades de Capital, las sociedades que obtengan beneficios en el ejercicio económico deberán dotar el 10% del beneficio del ejercicio a la reserva legal. Estas dotaciones deberán hacerse hasta que la reserva alcance el 20% del capital social. La reserva legal podrá utilizarse para aumentar el capital social en la parte de su saldo que exceda del 10% del capital social ya aumentado. Salvo para esta finalidad, y mientras no supere el 20% del capital social, esta reserva sólo podrá destinarse a la compensación de pérdidas y siempre que no existan otras reservas disponibles suficientes para este fin. Al 31 de diciembre de 2023 la reserva legal no se encontraba constituida por importe alguno.

### **Otras aportaciones de socios**

Durante el ejercicio 2023, los accionistas de la Sociedad han realizado aportaciones no reintegrables a los fondos propios de la Sociedad por importe de 3.473.582,31 euros. Dichas aportaciones han tenido carácter gratuito y no reintegrable y han sido realizadas por todos los socios en proporción a su participación en el capital social de

acuerdo a lo establecido en los estatutos de la Sociedad. Durante el ejercicio 2022, los accionistas realizaron aportaciones no reintegrables a los fondos propios de la Sociedad por importe de 7.326.417,66 euros.

En el Estado de Cambios en el Patrimonio Neto se desglosa el movimiento que se ha producido en el saldo del epígrafe "Otras aportaciones de socios" durante los ejercicios 2023 y 2022.

#### **10. Otros resultados de explotación y otros gastos de explotación**

##### ***Otros resultados de explotación – Comisiones satisfechas***

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

	Euros	
	2023	2022
<b>Comisión de gestión-</b>		
Comisión de gestión fija	33.661,54	-
	<b>33.661,54</b>	<b>-</b>
<b>Otras comisiones y gastos-</b>		
Comisión de depósito	1.897,54	-
	<b>1.897,54</b>	<b>-</b>
	<b>35.559,08</b>	<b>-</b>

##### Comisión de gestión y administración

Según se indica en la Nota 1, la gestión y representación de la Sociedad están encomendadas a March Private Equity, Sociedad Gestora de Entidades de Inversión Colectiva, S.A.U. (véase Nota 1). Por este servicio la Sociedad paga una comisión, de acuerdo con las condiciones establecidas en el Folleto inscrito en la CNMV. La comisión de gestión se calcula trimestralmente y se abona por trimestres anticipados.

##### Comisión de depósito

La entidad depositaria de la Sociedad (véase Nota 1) percibe una comisión como contraprestación por su servicio de depositaria, de cinco puntos básicos anuales sobre el patrimonio de la Sociedad, con un mínimo anual de 7.000,00 euros, de acuerdo con las condiciones establecidas en el Folleto inscrito en la CNMV.

### Otros gastos de explotación

El desglose del saldo de este epígrafe de las cuentas de pérdidas y ganancias es el siguiente:

	Euros	
	2023	2022
Servicios de profesionales independientes		
Servicios legales	1.000,00	-
Otros	7.940,35	1.743,85
Servicios bancarios y similares	455,67	98,66
Gasto IVA no deducible	766,92	-
Otros tributos	2.601,51	-
Otros servicios	150,00	201,50
	<b>12.914,45</b>	<b>2.044,01</b>

Durante el ejercicio 2023, los honorarios relativos a los servicios de auditoría de cuentas prestados por el auditor de la Sociedad, Pleta Auditores, S.L.P., que se incluyen en el saldo de la cuenta "Servicios profesionales independientes – Otros" del detalle anterior, han ascendido a 4.000 euros. En el ejercicio 2022, las cuentas anuales de la Sociedad no fueron sometidas a auditoría, por no estar obligada a ello, de acuerdo con la normativa vigente aplicable:

	Euros	
	2023	2022
Servicios de auditoría	4.000,00	
Servicios distintos de auditoría	-	-
	<b>4.000,00</b>	<b>-</b>

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

Al 31 de diciembre de 2023 y 2022, la Sociedad no tenía ningún importe significativo pendiente de pago a proveedores en operaciones comerciales. Asimismo, durante el ejercicio 2023 y 2022, la Sociedad no ha realizado pagos significativos a proveedores en operaciones comerciales. En opinión de los Administradores de la Sociedad, tanto los importes pendientes de pago a proveedores en operaciones comerciales al 31 de diciembre de 2023 y 2022, como los pagos realizados a dichos proveedores durante el ejercicio 2023 y 2022, cumplen o han cumplido con los límites legales de aplazamiento.

## 11. Situación fiscal

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

A continuación, se presenta la conciliación entre el resultado contable y la base imponible del Impuesto sobre Sociedades correspondiente a los ejercicios 2023 y 2022:

	Euros					
	2023			2022		
	Cuenta de Pérdidas y Ganancias	Ingresos y Gastos Directamente Imputados a Patrimonio	Total	Cuenta de Pérdidas y Ganancias	Ingresos y Gastos Directamente Imputados a Patrimonio	Total
Resultado contable antes de impuestos	37.112,42	(650.314,69)	(613.202,27)	(2.044,01)	-	(2.044,01)
Diferencias permanentes	-	-	-	-	-	-
Diferencias temporales	-	650.314,69	650.314,69	-	-	-
<b>Base imponible fiscal</b>	<b>37.112,42</b>	<b>-</b>	<b>37.112,42</b>	<b>(2.044,01)</b>	<b>-</b>	<b>(2.044,01)</b>

ii. *Conciliación entre la base imponible el resultado contable y el gasto por Impuesto sobre Beneficios*

La conciliación entre la base imponible y el gasto por Impuesto sobre Beneficios correspondiente al ejercicio 2023 y 2022 es la siguiente:

	Euros	
	2023	2022
<b>Base imponible</b>	<b>37.112,42</b>	<b>(2.044,01)</b>
<b>Total gasto por impuesto reconocido en la cuenta de pérdidas y ganancias</b>	<b>(742,25)</b>	<b>-</b>

iii. *Activos y pasivos por impuesto diferido registrados*

Al 31 de diciembre de 2023 y 2022 los epígrafes "Activos por impuesto diferido" y "Pasivos por impuesto diferido" del balance incluyen, en su caso, los saldos con origen en las minusvalías/plusvalías generadas por las inversiones financieras (véase Nota 7).

iv. *Ejercicios pendientes de comprobación y actuaciones inspectoras*

Según establece la legislación vigente, los impuestos no pueden considerarse definitivamente liquidados hasta que las declaraciones presentadas hayan sido inspeccionadas por las autoridades fiscales o haya transcurrido el plazo de prescripción de cuatro años. Los Administradores de la Sociedad consideran que se han practicado adecuadamente las liquidaciones de los mencionados impuestos, por lo que, aún en caso de que surgieran discrepancias en la interpretación normativa vigente por el tratamiento fiscal otorgado a las operaciones, los

eventuales pasivos resultantes, en caso de materializarse, no afectarían de manera significativa a estas cuentas anuales.

## **12. Gestión del riesgo y gestión del capital**

### **Gestión del riesgo**

La actividad de inversión de la Sociedad se encuentra expuesta a varios tipos de riesgo asociados a los instrumentos financieros y mercados en los que invierte. Estos instrumentos financieros exponen a la Sociedad, en diversos grados, a riesgos de crédito, de liquidez y de mercado principalmente.

El riesgo de crédito al que el Sociedad está expuesto es el correspondiente a las contrapartes en las que mantiene sus cuentas bancarias. Se trata de entidades financieras de primer orden, como es el caso de Banco Inversis, S.A., entidad depositaria de la misma (véase Nota 1).

En cuanto al riesgo de liquidez de la Sociedad, se considera bajo en relación con las posiciones acreedoras por gastos de la misma, debido a su escasa relevancia respecto de su patrimonio total y su posición de tesorería. En relación con la liquidez para sus accionistas, cabe destacar que por la propia naturaleza de estas entidades, las entidades de capital riesgo son instrumentos de inversión a largo plazo que no garantizan la disposición líquida de las posiciones de los accionistas a su discreción, al estar supeditada la misma a la realización de la cartera de inversiones de la Sociedad. Además, los administradores de la Sociedad pueden solicitar nuevos desembolsos a los accionistas de acuerdo a lo previsto en sus Estatutos Sociales, por lo que se estima que el riesgo de liquidez de la Sociedad es bajo.

La Sociedad puede tener suscritos compromisos de inversión en Entidades Participadas en divisa diferente al euro (véase Nota 6). La evolución del tipo de cambio euro/divisa a lo largo de la vida de la Sociedad puede tener el riesgo de "sobre-compromiso" en las actividades de la misma, por ello, la Sociedad realiza un seguimiento continuo del riesgo de tipo de cambio. Puede darse la circunstancia de que esos compromisos de inversión en divisa diferente al euro representen una cantidad mayor a la prevista actualmente en caso de que la divisa se apreciase significativamente. No obstante, se estima que el riesgo de tipo de cambio en este caso no es significativo ya que es práctica habitual que los gestores de los fondos en cartera no lleguen a solicitar el 100% del capital comprometido en los mismos. No obstante, la Sociedad realiza un seguimiento continuo del riesgo de tipo de cambio.

El riesgo de tipo de interés es poco significativo, ya que la Sociedad tiene asociado, únicamente, un tipo de interés a la posición de tesorería de éste, contratada con las entidades anteriormente mencionadas y el pasivo se financia básicamente con las aportaciones de los accionistas.

Los administradores de la Sociedad estiman que la misma tiene un riesgo operacional significativamente más reducido que el de la mayor parte de las entidades de capital riesgo tradicionales ya que, tanto desde el punto de vista del activo (inversiones en entidades participadas), como del pasivo (solicitudes de desembolso a accionistas), el número de operaciones al año es muy limitado.

Los administradores de la Sociedad valoran la cartera de entidades participadas utilizando como base los criterios seguidos por cada gestor para la determinación del valor de su cartera. En Europa y EE.UU., los fondos de Private Equity típicamente valoran sus carteras a "Fair Market Value" de acuerdo con lo establecido en la FASB 157 y los criterios IFRS y, por tanto, utilizan criterios similares que se adecuan a los establecidos por la European Venture Capital Association "EVCA".

## **Gestión de Capital**

En relación con las estrategias de gestión de los recursos propios de la Sociedad, se hace el seguimiento necesario de las necesidades de tesorería y atención de los pasivos del mismo, de forma que la realización de reembolsos u otro tipo de retornos a los accionistas no suponga menoscabo de lo anterior. Adicionalmente, la solicitud de desembolsos pendientes sobre el total comprometido con la Sociedad se plantea también en atención a sus necesidades en dicho ámbito. Por otro lado, cabe destacar que la actividad de la Sociedad, en tanto que es regulada y supervisada por la autoridad competente (la Comisión Nacional del Mercado de Valores), supone unas exigencias de capital mínimo, así como el cumplimiento de una serie de coeficientes, como base para el desarrollo conveniente de las operaciones de este tipo de entidades.

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

## **Riesgo de sostenibilidad**

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

### **13. Acontecimientos posteriores al cierre**

Con posterioridad al cierre del ejercicio y hasta la fecha de formulación de estas cuentas anuales, no se ha producido ningún hecho significativo adicional no descrito en las Notas anteriores.

Madrid, 23 de mayo de 2024

---

NOMA 2015, S.L.U. (representada por Dña. Meritxell Vall Esquerda) – Presidenta

---

CAVA ROURE, S.L.U. (representada por D. Josep Vall Esquerda) - Vocal

---

SPIRIT CAPITAL, S.L.U. (representada por D. Òscar Vall Esquerda) - Vocal

**Inverfareal, Sociedad de Capital Riesgo, S.A.**  
**(anteriormente denominada Inverfareal, S.A.)**

**Anexo: Detalle de Inversiones Financieras al 31 de diciembre de 2023**

Inversión	Auditor	Actividad	Divisa	Euros					
				Importe Comprometido	Importe Desembolsado	Deterioro	Devolución del coste de participación	Valor Razonable <sup>(a)</sup>	Ajustes por Valoración <sup>(b)</sup>
Inversión 1	n/a	Salud	EUR	1.600.000,00	1.227.521,81	-	-	1.985.915,14	756.497,69
Inversión 2	Deloitte, SL	Generalista	EUR	500.000,00	386.672,33	-	-	445.978,44	59.157,84
Inversión 3	KPMG Auditores, SL	Turismo	EUR	1.200.000,00	675.758,47	-	(120.000,00)	539.978,22	(15.740,80)
Inversión 4	KPMG Auditores, SL	Salud	EUR	1.500.000,00	694.140,00	-	-	503.915,00	(189.749,44)
Inversión 5	Ernst & Young, SL	Infraestructuras	EUR	2.500.000,00	625.000,00	-	-	217.292,30	(406.688,43)
Inversión 6	PWC Auditores, SL	Infraestructuras	EUR	600.000,00	583.200,00	-	-	569.893,00	(13.273,73)
Inversión 7	BDO Auditores, SLP	Tecnología	EUR	500.000,00	237.500,00	-	-	194.698,00	(42.695,00)
Inversión 8	Deloitte, SL	Industrial	EUR	1.600.000,00	1.289.600,00	-	-	1.499.454,00	209.329,37
Inversión 9	BDO Auditores, SLP	Tecnología	EUR	900.000,00	889.862,46	-	-	231.363,10	(656.853,11)
Inversión 10	PWC Auditores, SL	Infraestructuras	EUR	1.000.000,00	280.000,00	-	-	280.000,00	-
Inversión 11	Deloitte, SL	Generalista	EUR	300.000,00	310.752,00	-	-	322.522,54	11.741,11
Inversión 12	Ernst & Young, SA	Generalista	EUR	1.500.000,00	709.926,71	-	-	632.621,00	(77.112,76)
Inversión 13	PWC, Soci�t� Cooperative	Industrial	EUR	1.800.000,00	2.183.921,16	-	(25.397,52)	1.903.145,32	(254.739,87)
Inversi�n 14	KPMG Auditores, SL	Generalista	EUR	2.000.000,00	445.000,00	-	-	416.311,26	(28.617,02)
Inversión 15	PWC Auditores, SL	Tecnología	EUR	1.000.000,00	168.308,00	-	-	100.350,00	(67.788,11)
Inversión 16	n/a	Industrial	EUR	500.000,00	500.000,00	-	-	500.000,00	-
				<b>19.000.000,00</b>	<b>11.207.162,94</b>	<b>-</b>	<b>(145.397,52)</b>	<b>10.343.437,32</b>	<b>(716.532,26)</b>

(a) Los importes en divisa han sido convertidos a los tipos de cambio de cierre del ejercicio 2023.

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

## **Inverfareal, Sociedad de Capital Riesgo, S.A. (anteriormente denominada Inverfareal, S.A.)**

Informe de Gestión del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2023

### **Evolución del negocio, situación de la Sociedad y evolución previsible**

Durante el ejercicio 2023, la Sociedad ha efectuado diferentes compromisos de inversión por un importe aproximado de 3.500.000,00 de euros.

### **Riesgos e incertidumbres**

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

### **Acontecimientos posteriores al cierre del ejercicio**

Con posterioridad al cierre del ejercicio y hasta la fecha de formulación de estas cuentas anuales, no se ha producido ningún hecho significativo adicional no descrito en las Notas anteriores.

### **Investigación y Desarrollo y Medio Ambiente**

Durante el ejercicio 2023, la Sociedad no ha realizado actividades de Investigación y Desarrollo.

### **Adquisición de acciones propias**

Durante el ejercicio 2023, la Sociedad no ha efectuado transacciones con sus propias acciones.

### **Uso de instrumentos financieros por la Sociedad**

Al cierre del ejercicio 2023, la Sociedad mantiene sus posiciones de tesorería en la cuenta corriente de la entidad bancaria.

### **Liquidez y recursos de capital**

La procedencia de los recursos financieros procede de los desembolsos realizados por los accionistas.

### **Gestión del riesgo**

En la Nota 12 de la Memoria, que forma parte de las cuentas anuales, se hace un análisis detallado de la situación al cierre y de la gestión realizada durante el ejercicio 2023 de los diferentes tipos de riesgos de la Sociedad.

### **Información sobre los aplazamientos de pago a proveedores en operaciones comerciales**

Al 31 de diciembre de 2023, la Sociedad no tenía ningún importe pendiente de pago a proveedores en operaciones comerciales que a dicha fecha acumulara un aplazamiento superior al plazo legal de pago.

Madrid, 23 de mayo de 2024

---

NOMA 2015, S.L.U. (representada por Dña. Meritxell Vall Esquerda) – Presidenta

---

CAVA ROURE, S.L.U. (representada por D. Josep Vall Esquerda) - Vocal

---

SPIRIT CAPITAL, S.L.U. (representada por D. Òscar Vall Esquerda) - Vocal