



**NINA CAPITAL, SGEIC, S.A.**

**CUENTAS ANUALES E INFORME DE GESTIÓN  
CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO 2022 JUNTO CON EL  
INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES EMITIDO  
POR UN AUDITOR INDEPENDIENTE**



**NINA CAPITAL, SGEIC, S.A.**

Cuentas Anuales e Informe de Gestión correspondientes al ejercicio 2022 junto con el Informe de Auditoría de Cuentas Anuales emitido por un Auditor Independiente

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

**CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO 2022:**

Balances al 31 de diciembre de 2022 y 2021  
Cuentas de Orden al 31 de diciembre de 2022 y 2021  
Cuentas de Pérdidas y Ganancias correspondientes a los ejercicios 2022 y 2021  
Estado de Cambios en el Patrimonio Neto correspondiente a los ejercicios 2022 y 2021  
Memoria del ejercicio 2022

**INFORME DE GESTIÓN CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO 2022**



NINA CAPITAL, SGEIC, S.A.

INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES  
EMITIDO POR UN AUDITOR INDEPENDIENTE



Tel: +34 932 003 233  
Fax: +34 932 018 238  
www.bdo.es

San Elías 29-35, 8ª  
08006 Barcelona  
España

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

A los Accionistas de NINA CAPITAL, S.G.E.I.C., S.A.

### Opinión

Hemos auditado las cuentas anuales de NINA CAPITAL, S.G.E.I.C., S.A. (la Sociedad), que comprenden el balance a 31 de diciembre de 2022, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto y la memoria correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha.

En nuestra opinión, las cuentas anuales adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de la Sociedad a 31 de diciembre de 2022, así como de sus resultados 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.

Aspectos más relevantes de la auditoría	Respuesta de auditoría
<i>Riesgo en el reconocimiento de la comisión de gestión</i>	<p>Hemos llevado a cabo, entre otros, los siguientes procedimientos de auditoría:</p> <ul style="list-style-type: none"><li>- Revisión del contrato de gestión.</li><li>- Análisis de la correcta aplicación de las variables recogidas en el mismo.</li><li>- Verificación del cálculo de la comisión de gestión devengada en el periodo.</li><li>- Confirmación por parte del fondo, de las comisiones devengadas y del importe pendiente de cobro al cierre del ejercicio.</li></ul>

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

La otra información comprende exclusivamente el informe de gestión del ejercicio 2022, cuya formulación es responsabilidad del Consejo de Administración de la Sociedad y no forma parte integrante de las cuentas anuales.

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

Sobre la base del trabajo realizado, según lo descrito en el párrafo anterior, la información que contiene el informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2022 y su contenido y presentación son conformes a la normativa que resulta de aplicación.

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

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

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

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

Nuestros objetivos son obtener una seguridad razonable de que las cuentas anuales en su conjunto están libres de incorrección material, debida a fraude o error, y emitir un informe de auditoría que contiene nuestra opinión. Seguridad razonable es un alto grado de seguridad, pero no garantiza que una auditoría realizada de conformidad con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España siempre detecte una incorrección material cuando existe. Las incorrecciones pueden deberse a fraude o error y se consideran materiales si, individualmente o de forma agregada, puede verse razonablemente que influyen en las decisiones económicas que los usuarios toman basándose en las cuentas anuales.

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

- Identificamos y valoramos los riesgos de incorrección material en las cuentas anuales, debida a fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos y obtenemos evidencia de auditoría suficiente y adecuada para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar una incorrección material debida a fraude es más elevado que en el caso de una incorrección material debida a error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionadamente erróneas, o la elusión del control interno.
- Obtenemos conocimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias, y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de la Entidad.
- Evaluamos si las políticas contables aplicadas son adecuadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y la correspondiente información revelada por el Consejo de Administración.
- Concluimos sobre si es adecuada la utilización, por el Consejo de Administración, 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 el Consejo de Administración de la Entidad en relación con, entre otras cuestiones, el alcance y el momento de realización de la auditoría planificada y los hallazgos significativos de la auditoría, así como cualquier deficiencia significativa del control interno que identificamos en el transcurso de la auditoría.

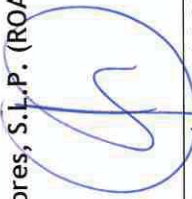
Entre los riesgos significativos que han sido objeto de comunicación al Consejo de Administración de la Entidad, determinamos los que han sido de la mayor significatividad en la auditoría de las cuentas anuales del periodo actual y que son, en consecuencia, los riesgos considerados más significativos.

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

**BDO Auditores, S.L.P. (ROAC n° S1273)**

**Col·legi  
de Censors Jurats  
de Comptes  
de Catalunya**

PER INCORPORAR AL PROTOCOL

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

**BDO AUDITORES, S.L.P.**

**2023 Núm. 20/23/01083**

14 de abril de 2023

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

NINA CAPITAL, SGEIC, S.A.

CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO 2022

**NINA CAPITAL, SGEIC, S.A.****BALANCES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2022 Y 2021**

(Expresados en euros)

<b>ACTIVO</b>	<b>Notas en la Memoria</b>	<b>31/12/2022</b>	<b>31/12/2021</b>
<b>Tesorería</b>			
Bancos	Nota 5	979.297,58	142.721,48
		979.297,58	142.721,48
<b>Créditos a intermediarios financieros</b>			
Deudores por comisiones pendientes	Nota 5	9.452,05	170.411,91
Otros deudores	Nota 5	-	168.642,93
			1.768,98
<b>Inmovilizado Material</b>			
De uso propio	Nota 6	17.146,68	7.733,68
		17.146,68	7.733,68
<b>Activos Intangibles</b>			
Otros activos intangibles	Nota 7	6.682,29	1.697,41
		6.682,29	1.697,41
<b>Periodificaciones</b>			
Gastos anticipados	Nota 5	21.186,82	3.323,47
		21.186,82	3.323,47
<b>Otros activos</b>			
Fianzas en garantía de arrendamientos	Nota 5	13.554,00	13.554,00
Otros activos	Nota 5	13.524,00	13.524,00
		30,00	30,00
<b>TOTAL ACTIVO</b>		<b>1.047.319,42</b>	<b>339.441,95</b>

**NINA CAPITAL, SGEIC, S.A.****BALANCES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2022 Y 2021**

(Expresados en euros)

<b>PASIVO Y PATRIMONIO NETO</b>	<b>Notas en la Memoria</b>	<b>31/12/2022</b>	<b>31/12/2021</b>
<b>Deudas con intermediarios financieros o particulares</b>	<b>Nota 8</b>	<b>42.735,87</b>	<b>46.069,12</b>
Préstamos y créditos		5.109,89	1.750,64
Acreedores por prestaciones de servicios		19.356,38	32.048,77
Remuneraciones pendientes de pago al personal		18.269,60	12.269,71
<b>Pasivos fiscales</b>		<b>219.004,90</b>	<b>51.904,62</b>
Corrientes	Nota 10.1	219.004,90	51.904,62
<b>Otros pasivos</b>		<b>8.763,55</b>	<b>8.866,54</b>
Administraciones Públicas	Nota 10.1	6.963,55	8.866,54
Otros pasivos		1.800,00	-
<b>TOTAL PASIVO</b>		<b>270.504,32</b>	<b>106.840,28</b>
<b>Capital</b>		<b>150.000,00</b>	<b>150.000,00</b>
Emitido y suscrito	Nota 9.1 Nota 9.1	150.000,00 150.000,00	150.000,00 150.000,00
<b>Reservas</b>	<b>Nota 9.2</b>	<b>82.601,67</b>	<b>46.453,13</b>
Reserva legal		15.192,46	11.577,61
Reservas voluntarias		67.409,21	34.875,52
<b>Resultado del ejercicio</b>	<b>Nota 3</b>	<b>544.213,43</b>	<b>36.148,54</b>
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO</b>		<b>776.815,10</b>	<b>232.601,67</b>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO</b>		<b>1.047.319,42</b>	<b>339.441,95</b>

**NINA CAPITAL, SGEIC, S.A.****CUENTAS DE ORDEN AL 31 DE DICIEMBRE DE 2022 Y 2021**  
(Expresadas en euros)

<b>CUENTAS DE ORDEN</b>	<b>Notas en la Memoria</b>	<b>31/12/2022</b>	<b>31/12/2021</b>
<b>Patrimonio gestionado FICC, FCRE y FESE y otros Fondos de tipo cerrado</b>	<b>Nota 13</b>	<b>60.010.000,00 60.010.000,00</b>	<b>46.700.000,00 46.700.000,00</b>
<b>TOTAL OTRAS CUENTAS DE ORDEN</b>		<b>60.010.000,00</b>	<b>46.700.000,00</b>
<b>TOTAL CUENTAS DE ORDEN</b>		<b>60.010.000,00</b>	<b>46.700.000,00</b>

**NINA CAPITAL, SGEIC, S.A.****CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS**  
**CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS 2022 Y 2021**  
(Expresadas en euros)

<b>DEBE</b>	<b>Notas en la Memoria</b>	<b>2022</b>	<b>2021</b>
Intereses y cargas asimiladas de los pasivos financieros		4,11	-
Intereses		4,11	-
<b>Pérdidas por diferencias de cambio</b>		<b>684,03</b>	<b>116,83</b>
<b>Gastos de personal</b>		<b>581.636,96</b>	<b>351.405,56</b>
Sueldos y cargas sociales	Nota 14.3	574.994,75	350.843,55
Indemnizaciones por despidos		532,25	90,12
Otros gastos de personal		6.109,96	471,89
<b>Gastos generales</b>		<b>387.854,47</b>	<b>323.975,68</b>
Inmuebles e instalaciones		49.192,06	39.901,99
Sistemas informáticos		22.106,59	12.775,98
Publicidad y representación		8.167,85	5.135,76
Servicios profesionales independientes		163.971,76	174.490,28
Servicios administrativos subcontratados		32.240,89	32.810,02
Otros gastos		112.175,32	58.861,65
<b>Contribuciones e impuestos</b>		<b>104,17</b>	<b>-</b>
<b>Amortizaciones</b>		<b>3.441,22</b>	<b>1.718,48</b>
Inmovilizado material de uso propio		3.147,50	1.490,03
Activos intangibles		293,72	228,45
<b>Otras cargas de explotación</b>		<b>2.289,34</b>	<b>4.337,06</b>
Tasas en registros oficiales		2.289,34	4.337,06
<b>Otras pérdidas</b>		<b>-</b>	<b>1.304,01</b>
Otras pérdidas		-	1.304,01
<b>Impuesto sobre el beneficio del periodo</b>	Nota 10.2	<b>184.297,02</b>	<b>12.948,91</b>
<b>Resultado neto del periodo. Beneficios</b>		<b>544.213,43</b>	<b>36.148,54</b>
<b>TOTAL DEBE</b>		<b>1.704.524,75</b>	<b>731.955,07</b>
<b>HABER</b>	<b>Notas en la Memoria</b>	<b>2022</b>	<b>2021</b>
<b>Comisiones recibidas</b>		<b>1.697.790,98</b>	<b>708.642,93</b>
Otras comisiones	Nota 14.1	1.697.790,98	708.642,93
<b>Otros productos de explotación</b>		<b>-</b>	<b>23.292,92</b>
Otros productos de explotación	Nota 14.2	-	23.292,92
<b>Ganancias por diferencia de cambio</b>		<b>33,77</b>	<b>19,22</b>
<b>Otros productos de explotación</b>		<b>6.700,00</b>	<b>-</b>
Otros productos de explotación		6.700,00	-
<b>TOTAL HABER</b>		<b>1.704.524,75</b>	<b>731.955,07</b>

NINA CAPITAL, SGEIC, S.A.ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO  
CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO 2022 Y 2021A) ESTADO DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS  
(Expresados en euros)

	2022	2021
Resultado del Ejercicio (+/-)	544.213,43	36.148,54
<b>OTROS INGRESOS/GASTOS RECONOCIDOS (+/-)</b>	-	-
Activos financieros con cambios en patrimonio neto (+/-)	-	-
Coberturas de flujos de efectivo (+/-)	-	-
Coberturas de inversiones netas en negocios en el extranjero (+/-)	-	-
Diferencias de cambio (+/-)	-	-
Activos no corrientes en venta (+/-)	-	-
Ganancias/(Pérdidas) actuariales en planes de pensiones (+/-)	-	-
Resto de ingresos y gastos reconocidos (+/-)	-	-
Impuesto sobre beneficios (+/-)	-	-
<b>TOTAL INGRESOS Y GASTOS DEL EJERCICIO</b>	<b>544.213,43</b>	<b>36.148,54</b>

**NINA CAPITAL, SGEIC, S.A.****ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO  
CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS 2022 Y 2021****B) ESTADO TOTAL DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO**  
(Expresado en euros)

	Capital	Reservas	Resultado de Ejercicios Anteriores	Resultado del Ejercicio	Total Patrimonio Neto
<b>SALDO AL CIERRE DEL EJERCICIO 2020</b>	150.000,00	(17.089,59)	(52.233,40)	115.776,12	196.453,13
Total ingresos/(gastos) reconocidos	-	-	-	36.148,54	36.148,54
Otras variaciones del patrimonio Distribución de resultados del ejercicio anterior	-	63.542,72	52.233,40	(115.776,12)	-
	-	63.542,72	52.233,40	(115.776,12)	-
<b>SALDO AL CIERRE DEL EJERCICIO 2021</b>	150.000,00	46.453,13	-	36.148,54	232.601,67
Total ingresos/(gastos) reconocidos	-	-	-	544.213,43	544.213,43
Otras variaciones del patrimonio Distribución de resultados del ejercicio anterior	-	36.148,54	-	(36.148,54)	-
	-	36.148,54	-	(36.148,54)	-
<b>SALDO AL CIERRE DEL EJERCICIO 2022</b>	150.000,00	82.601,67	-	544.213,43	776.815,10

## NINA CAPITAL, SGEIC, S.A.

### MEMORIA DEL EJERCICIO 2022

#### NOTA I. ACTIVIDAD E INFORMACIÓN DE CARÁCTER GENERAL

##### a) Denominación de la Sociedad, forma legal y dirección de su sede social

Nina Capital, S.G.E.I.C., S.A. (en adelante "la Sociedad Gestora"), fue constituida en Barcelona el 30 de mayo de 2019. En fecha 15 de enero de 2021 la Sociedad trasladó su sede social a la calle Tuset, 20, 5º 2ª, 08006, Barcelona (España). La sede social se encontraba en la calle Balmaes 211, 3º 1ª, 08006, Barcelona.

La Sociedad Gestora está inscrita en el Registro de Sociedades Gestoras de Entidades de Capital Riesgo de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (en adelante, C.N.M.V.), con el número 148, desarrollando las actividades indicadas en su objeto social desde su única oficina de Barcelona.

##### b) Descripción de su objeto social y principales actividades

Su actividad consiste en la gestión de las inversiones de una o varias entidades de capital riesgo (ECR), entidades de inversión colectiva de tipo cerrado (EICC) y/o fondos de capital riesgo europeos (FCRE), así como el control y gestión de sus riesgos.

Durante el ejercicio 2022, su actividad se ha centrado en la gestión de inversiones de dos entidades de capital riesgo (ECR), así como el control y gestión de sus riesgos.

Adicionalmente, la Sociedad realizará las funciones descritas a continuación:

- La administración de la Sociedad.
- La comercialización de la entidad.
- Actividades relacionadas con los activos de la entidad, en particular, los servicios necesarios para cumplir con las obligaciones fiduciarias de los gestores, la gestión de inmuebles y servicios utilizados en la actividad, las actividades de administración de bienes inmuebles, el asesoramiento a empresas con respecto a estructuras de capital, estrategia industrial y materias relacionadas, el asesoramiento y los servicios relacionados con fusiones y adquisición de empresas, así como otros servicios conexos con la gestión de la entidad y de las empresas y activos en los que ha invertido.

El ejercicio social de la Sociedad Gestora comienza el 1 de enero de 2022 y finaliza el 31 de diciembre. En el resto de Notas de esta Memoria, cada vez que haga referencia al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022, se indicará para simplificar "ejercicio 2022".

Con fecha 30 de julio de 2019, la Sociedad Gestora constituyó el fondo de capital riesgo europeo Nina Capital Fund I, F.C.R.E., mediante documento privado. Los tipos de remuneración a la Sociedad Gestora por parte del fondo figuran recogidos en el Reglamento de Gestión del fondo (con todo los detalles y características), y básicamente son:

- A) Comisión de gestión: la Sociedad Gestora percibirá una comisión de gestión anual de un tres por ciento (3%) sobre los compromisos totales, durante los primeros 5 años de vida del fondo.
- B) Gastos de Establecimiento debidamente justificados por un importe máximo de ciento setenta y cinco mil euros (175.000€). Ese límite máximo podrá ser aumentado hasta doscientos cincuenta mil euros (250.000€) mediante Voto Ordinario de la Junta de Partícipes.
- C) Otras remuneraciones: la sociedad gestora será reembolsada de los gastos incurridos en nombre y por cuenta del fondo.

Con fecha 26 de abril de 2021, la Sociedad Gestora ha constituido el fondo de capital riesgo europeo Nina Capital Fund II, F.C.R.E., mediante documento privado. Los tipos de remuneración a la Sociedad Gestora por parte del fondo figuran recogidos en el Reglamento de Gestión del fondo (con todo los detalles y características), y básicamente son:

- A) Comisión de gestión: la Sociedad Gestora percibirá una comisión de gestión anual de un 2,5% sobre los compromisos totales, durante el periodo de inversión del fondo.
- B) Gastos de Establecimiento debidamente justificados por un importe máximo de doscientos cincuenta mil euros (250.000€).
- C) Otras remuneraciones: la sociedad gestora será reembolsada de los gastos incurridos en nombre y por cuenta del fondo.

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

### **a) Imagen Fiel**

Las Cuentas Anuales de la Sociedad Gestora han sido formuladas de acuerdo con lo establecido por la Circular 1/2021, de 20 de enero, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores y el Real Decreto 1/2021, de 12 de enero, de forma que muestran la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de la Sociedad Gestora al 31 de diciembre de 2022 y de los resultados de sus operaciones y de los cambios en el patrimonio neto que se han generado durante el ejercicio anual terminado en esa fecha. Dichas Cuentas Anuales se han preparado a partir de los registros de contabilidad de la Sociedad Gestora. Estas Cuentas Anuales, que han sido formuladas por el Consejo de Administración de la Sociedad Gestora, se someterán a aprobación por la Junta de Accionistas, estimándose que serán aprobadas sin modificación alguna.

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

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

### **c) Moneda de Presentación**

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

### **d) Aspectos Críticos de la Valoración y Estimación de la Incertidumbre**

Los resultados y la determinación del patrimonio son sensibles a los principios y políticas contables, criterios de valoración y estimaciones seguidos por el Consejo de Administración de la Sociedad Gestora para la elaboración de las Cuentas Anuales. Los principales principios y políticas contables y criterios de valoración se indican en la Nota 4.

En la elaboración de las Cuentas Anuales adjuntas se han utilizado ocasionalmente estimaciones realizadas por el Consejo de Administración de la Sociedad Gestora para valorar algunos de los activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos que figuran registrados en ellas. Básicamente, estas estimaciones se refieren a la vida útil de los activos materiales e intangibles.

A pesar de que estas estimaciones se han realizado en función de la mejor información disponible al cierre del ejercicio 2022, pudiera ser que acontecimientos que, en su caso, tengan lugar en el futuro obliguen a modificar dichas estimaciones (al alza o a la baja) en próximos ejercicios, lo que se haría conforme a lo establecido en la Circular 1/2021, de 20 de enero, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, de forma prospectiva.

### **e) Comparación de la Información**

La información contenida en estas Cuentas Anuales relativa al ejercicio 2022 se presenta única y exclusivamente, a efectos comparativos, junto con la información correspondiente al ejercicio 2021. Las cifras de ambos ejercicios con comparables y homogéneas.

### **f) Valor razonable**

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

En el valor razonable de un instrumento financiero deberá contemplarse, entre otros, el riesgo de crédito y, en el caso concreto de un pasivo financiero, se considerará el riesgo de incumplimiento de la empresa que incluye, entre otros componentes, el riesgo de crédito propio.

Sin embargo, para estimar el valor razonable no deben realizarse ajustes por volumen o capacidad del mercado.

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

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

#### **g) Responsabilidad de la Información y Estimaciones Realizadas**

La información contenida en estas cuentas anuales es responsabilidad del Consejo de Administración. En las presentes cuentas anuales se han utilizado estimaciones realizadas por el Consejo de Administración de la Sociedad para valorar algunos de los activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos que figuran registrados en las mismas. Básicamente estas estimaciones se refieren a la evaluación de las pérdidas por deterioro de determinados activos, a la vida útil de los activos no corrientes y a la probabilidad de ocurrencia de provisiones.

A pesar de que estas estimaciones se realizaron en función de la mejor información disponible en la fecha de formulación de las cuentas anuales, es posible que acontecimientos que pudieran tener lugar en el futuro obliguen a modificarlas en próximos ejercicios. En tal caso, ello se haría de forma prospectiva, reconociendo los efectos del cambio de estimación en las correspondientes cuentas de pérdidas y ganancias.

#### **h) Agrupación de Partidas**

Determinadas partidas del balance, de la cuenta de pérdidas y ganancias y del estado de cambios en el patrimonio neto se presentan de forma agrupada para facilitar su comprensión, si bien, en la medida en que sea significativa, se ha incluido la información desagrupada en las correspondientes notas de la memoria.

#### **i) Corrección de Errores**

Las Cuentas Anuales del ejercicio 2022 no incluyen ajustes relacionados como consecuencia de errores detectados en las Cuentas Anuales Abreviadas de años anteriores.

#### **j) Impacto Medioambiental**

Dadas las actividades a las que se dedica la Sociedad Gestora, ésta no tiene responsabilidades, 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.

### **k) Hechos Posteriores**

Con posterioridad al cierre del ejercicio 2022 y hasta la fecha de formulación de las cuentas, no se ha producido ningún hecho significativo no descrito en las restantes notas de esta memoria.

### **D) Estado de Flujos de Efectivo**

De acuerdo con lo estipulado en la Circular 1/2021 de la CNMV, la Sociedad Gestora no está obligada a presentar el estado de flujos de efectivo, al no cumplir dos de las tres circunstancias siguientes durante dos ejercicios consecutivos:

- a) Que el total de las partidas del activo no supere los dos millones ochocientos cincuenta mil euros. A estos efectos, se entenderá por total activo el total que figura en el modelo del balance.
- b) Que el importe neto de su cifra anual de negocios no supere los cinco millones setecientos mil euros.
- c) Que el número medio de trabajadores empleados durante el ejercicio no sea superior a 50.

### **m) Recursos Propios Mínimos y Coeficiente de inversión y de diversificación**

De acuerdo con el artículo 100.1 del Real Decreto 83/2015, de 13 de febrero, por el cual se modifica el Real Decreto 10821/2012, de 13 de julio, los recursos propios de las Sociedades Gestoras de Instituciones de Inversión Colectiva han de ser, como mínimo igual a la mayor de las siguientes cantidades:

- a) Un capital social y unos recursos propios adicionales conforme a lo siguiente:

Un capital social mínimo íntegramente desembolsado de 125.000 euros para las Sociedades Gestoras de Instituciones de Inversión Colectiva.

Adicionalmente, este capital social mínimo deberá de ser incrementado en una proporción del 0,02% del valor efectivo del patrimonio de las Instituciones de Inversión Colectiva y las entidades reguladas 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, que administren y/o gestionen en la parte que dicho patrimonio exceda de 250 millones de euros, incluidas las carteras gestionadas por delegación. En ningún caso la suma exigible del capital inicial y de la cantidad adicional deberá sobrepasar los 10 millones de euros.

La cuantía adicional de recursos propios a la que se refiere el párrafo anterior podrá ser cubierta hasta en un 50%, con una garantía por el mismo importe de una entidad de crédito o de una entidad aseguradora. La entidad de crédito o aseguradora deberá tener su domicilio social en un Estado miembro de la Unión Europea. o bien en un tercer país, siempre que este sometida a unas normas prudenciales que, a juicio de la C.N.M.V., sean equivalentes a las establecidas en el Derecho de la Unión Europea.

A fin de cubrir los posibles riesgos derivados de la responsabilidad profesional en relación con las actividades que puedan realizar las SGIIC que gestionen IIC distintas a las autorizadas conforme a la Directiva 2009/65/CE de 13 de julio de 2009, o ECR y EICC, éstas deberán o bien:

- i) Disponer de recursos propios que sean adecuados para cubrir los posibles riesgos derivados de la responsabilidad en caso de negligencia profesional.
- ii) O suscribir un seguro de responsabilidad civil profesional para hacer frente a la responsabilidad por negligencia profesional.

Para calcular los recursos propios exigibles a que se refieren los párrafos anteriores, se deducirán del patrimonio de las Instituciones de Inversión Colectiva Gestionadas, Entidades de Capital Riesgo gestionadas y carteras de terceros el correspondiente a inversiones de éstas en otras instituciones o Entidades de Capital Riesgo que estén a su vez gestionadas por la Sociedad.

- b) El 12,50 por ciento del importe de los gastos de estructura cargados a la cuenta de pérdidas y ganancias en el ejercicio precedente.

Al 31 de diciembre de 2022 la Sociedad cumple con el requisito de recursos propios mínimos.

### **NOTA 3. DISTRIBUCIÓN DE LOS RESULTADOS DE LA SOCIEDAD GESTORA**

La propuesta de distribución del resultado de la Sociedad Gestora correspondiente al ejercicio 2022 y 2021 que su Consejo de Administración propondrá a los accionistas para su aprobación, es la siguiente:

	2022	2021
<b>Base de reparto:</b>		
Resultado del ejercicio	544.213,43	36.148,54
<b>Distribución a:</b>		
Reserva Legal	14.807,54	3.614,85
Reserva Voluntaria	529.405,89	32.533,69

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

En la elaboración de las Cuentas Anuales de la Sociedad Gestora correspondientes al ejercicio 2022 se han aplicado los siguientes principios y políticas contables y criterios de valoración, de acuerdo con lo establecido en la Circular 1/2021 de 20 de enero:

##### **4.1) Activos y Pasivos Financieros**

##### **a) Clasificación de los activos y pasivos financieros**

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

##### **i. Clasificación de los activos financieros**

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

Los activos financieros, a efectos de su valoración, se clasifican en alguna de las siguientes categorías:

##### **1. Activos financieros a coste amortizado.**

Dicho tratamiento resulta de aplicación a los siguientes instrumentos financieros:

- a) Activos financieros:
- Efectivo y otros activos líquidos equivalentes;
  - Créditos por operaciones comerciales: clientes y deudores varios;
  - Créditos a terceros: tales como los préstamos y créditos financieros concedidos, incluidos los surgidos de la venta de activos no corrientes;
  - Valores representativos de deuda de otras empresas adquiridos: tales como las obligaciones, bonos y pagarés;
  - Instrumentos de patrimonio de otras empresas adquiridos: acciones, participaciones en instituciones de inversión colectiva y otros instrumentos de patrimonio;
  - Derivados con valoración favorable para la empresa: entre ellos, futuros u operaciones a plazo, opciones, permutas financieras y compraventa de moneda extranjera a plazo, y
  - Otros activos financieros: tales como depósitos en entidades de crédito, créditos al personal, fianzas y depósitos constituidos, dividendos a cobrar y desembolsos exigidos sobre instrumentos de patrimonio propio.

## **ii. Clasificación de los pasivos financieros**

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

Los pasivos financieros, a efectos de su valoración, se clasifican en alguna de las siguientes categorías:

### **1. Pasivos financieros a coste amortizado.**

Dicho tratamiento resulta de aplicación a los siguientes instrumentos financieros:

#### **b) Pasivos financieros:**

- Débitos por operaciones comerciales: proveedores y acreedores varios;
- Deudas con entidades de crédito;
- Obligaciones y otros valores negociables emitidos: tales como bonos y pagarés;
- Derivados con valoración desfavorable para la empresa: entre ellos, futuros u operaciones a plazo, opciones, permutas financieras y compraventa de moneda extranjera a plazo;
- Deudas con características especiales, y
- Otros pasivos financieros: deudas con terceros, tales como los préstamos y créditos financieros recibidos de personas o empresas que no sean entidades de crédito incluidos los surgidos en la compra de activos no corrientes, fianzas y depósitos recibidos y desembolsos exigidos por terceros sobre participaciones.

#### **c) Instrumentos de patrimonio propio:**

Todos los instrumentos financieros que se incluyen dentro de los fondos propios, tal como las acciones ordinarias emitidas o participaciones en el capital social.

#### **b) Valoración y registro de resultados de los activos y pasivos financieros**

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

### **i. Valoración de los activos financieros**

Las inversiones incluidas en esta categoría se valoran inicialmente al coste, que equivale al valor razonable de la contraprestación entregada más los costes de transacción que les sean directamente atribuibles.

No obstante, si existiera una inversión anterior a su calificación como empresa del grupo, multigrupo o asociada, se considera como coste de dicha inversión el valor contable que debiera tener la misma inmediatamente antes de que la empresa pase a tener esa calificación.

Forma parte de la valoración inicial el importe de los derechos preferentes de suscripción y similares que, en su caso, se hubiesen adquirido.

Los instrumentos de patrimonio incluidos en esta categoría se valoran por su coste, menos, en su caso, el importe acumulado de las correcciones valorativas por deterioro.

Cuando deba asignarse valor a estos activos por baja del balance u otro motivo, se aplica el método del coste medio ponderado por grupos homogéneos, entendiéndose por estos los valores que tienen iguales derechos.

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

### **ii. Valoración de los pasivos financieros**

Los pasivos financieros se valoran generalmente a su coste amortizado, tal y como éste ha sido definido anteriormente.

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

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

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

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

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

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

#### **d) Compensaciones de saldos**

Se compensan entre sí (y consecuentemente, se presentan en el balance por su importe neto) los saldos deudores y acreedores con origen en transacciones que, contractualmente o por imperativo de una norma legal, contemplan la posibilidad de compensación y se tiene la intención de liquidarlos por su importe neto o de realizar el activo y proceder al pago del pasivo de forma simultánea y en los que una de las partes contratantes sea una entidad financiera.

#### **e) Deterioro del valor de los activos financieros**

##### **i. Definición**

Al menos al cierre del ejercicio, se efectúan las correcciones valorativas necesarias siempre que exista evidencia objetiva de que el valor en libros de una inversión no es recuperable.

El importe de la corrección valorativa es la diferencia entre su valor en libros y el importe recuperable, entendido éste como el mayor importe entre su valor razonable menos los costes de venta y el valor actual de los flujos de efectivo futuros derivados de la inversión, que para el caso de instrumentos de patrimonio se calculan, bien mediante la estimación de los que se espera recibir como consecuencia del reparto de dividendos realizado por la empresa participada y de la enajenación o baja en cuentas de la inversión en la misma, bien mediante la estimación de su participación en los flujos de efectivo que se espera sean generados por la empresa participada, procedentes tanto de sus actividades ordinarias como de su enajenación o baja en cuentas.

Salvo mejor evidencia del importe recuperable de las inversiones en instrumentos de patrimonio, la estimación de la pérdida por deterioro de esta clase de activos se calcula en función del patrimonio neto de la entidad participada y de las plusvalías tácitas existentes en la fecha de la valoración, netas del efecto impositivo. En la determinación de ese valor, y siempre que la empresa participada haya invertido a su vez en otra, se tiene en cuenta el patrimonio neto incluido en las cuentas anuales consolidadas elaboradas aplicando los criterios del Código de Comercio y sus normas de desarrollo.

El reconocimiento de las correcciones valorativas por deterioro de valor y, en su caso, su reversión, se registran como un gasto o un ingreso, respectivamente, en la cuenta de pérdidas y ganancias. La reversión del deterioro tendrá como límite el valor en libros de la inversión que estaría reconocida en la fecha de reversión si no se hubiese registrado el deterioro del valor.

#### **ii. Instrumentos de deuda valorados a su coste amortizado**

El importe de las pérdidas por deterioro experimentadas por estos instrumentos coincide con la diferencia negativa entre sus respectivos valores en libros y los valores actuales de sus flujos de efectivo futuros previstos y se presentan minorando los saldos de los activos que corrigen.

El proceso de evaluación de las posibles pérdidas por deterioro de estos activos se lleva a cabo individualmente para todos los instrumentos de deuda. El conjunto de las coberturas existentes en todo momento es la suma de las correspondientes a las pérdidas por operaciones específicas.

El reconocimiento en la cuenta de pérdidas y ganancias del devengo de intereses se interrumpirá para todos los instrumentos de deuda calificados individualmente como deteriorados cuando presenten importes vencidos con una antigüedad superior a 3 meses.

#### **f) Intereses y dividendos recibidos de activos financieros**

Los intereses y dividendos de activos financieros devengados con posterioridad al momento de la adquisición se reconocen como ingresos en la cuenta de pérdidas y ganancias.

Los intereses de los activos financieros valorados a coste amortizado se reconocen utilizando el método del tipo de interés efectivo y los dividendos cuando se declara el derecho del socio a recibirlos.

A estos efectos, en la valoración inicial de los activos financieros se registran de forma independiente, atendiendo a su vencimiento, el importe de los intereses explícitos devengados y no vencidos en dicho momento, así como el importe de los dividendos acordados por el órgano competente en el momento de la adquisición.

Cuando los dividendos distribuidos proceden inequívocamente de resultados generados con anterioridad a la fecha de adquisición porque se hayan distribuido importes superiores a los beneficios generados por la participada desde la adquisición, no se reconocen como ingresos, y minoran el valor contable de la inversión.

#### **4.2) Activos Materiales**

Incluye el importe del mobiliario, instalaciones, equipos informáticos y de comunicación y otras instalaciones propiedad de la Sociedad Gestora.

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

La amortización se calcula, aplicando el método lineal, sobre el coste de adquisición de los activos menos su valor residual; entendiéndose que los terrenos sobre los que se asientan los edificios y otras construcciones tienen una vida indefinida y que, por tanto, no son objeto de amortización.

Las dotaciones anuales en concepto de amortización de los activos materiales se realizan con contrapartida en el capítulo “Amortización” de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta y, básicamente, equivalen a los porcentajes de amortización siguientes (determinados en función de los años de la vida útil estimada, como promedio, de los diferentes elementos):

	Porcentaje anual
Mobiliario	10%
Equipos proceso de información	25%

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

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

La Sociedad Gestora reconoce contablemente, cuando procede, cualquier pérdida que haya podido producirse en el valor registrado de activos materiales con origen en su deterioro, utilizando el epígrafe “Pérdidas por Deterioro del Resto de Activo – Activos Materiales” de la cuenta de pérdidas y ganancias.

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

Los gastos de conservación y mantenimiento de los activos materiales de uso propio se imputan en la cuenta de resultados del ejercicio en que se incurren.

Al 31 de diciembre de 2022 y 2021, no había pérdidas por deterioro de activos materiales. Asimismo, no había activos adquiridos ni cedidos en régimen de arrendamiento financiero ni activos clasificados como inversiones inmobiliarias.

#### **4.3) Activos Intangibles**

La totalidad de los Activos intangibles (todos ellos con vida útil definida) existentes en la Sociedad Gestora al 31 de diciembre de 2022 y 2021, corresponde a los derechos de marca.

Estos activos intangibles se amortizan en función de la vida útil definida, aplicándose criterios similares a los adoptados para la amortización de los activos materiales. Los porcentajes anuales de amortización aplicados como promedio a las mencionadas aplicaciones informáticas son del 25%-33%.

Los cargos a las cuentas de pérdidas y ganancias por la amortización de estos activos se registran en el capítulo "Amortización".

La Sociedad Gestora reconoce contablemente cualquier pérdida que haya podido producirse en el valor registrado de los activos intangibles con origen en su deterioro, utilizándose como contrapartida el epígrafe "Pérdidas por Deterioro del Resto de Activos – Activos intangibles" de la cuenta de pérdidas y ganancias. Los criterios para el reconocimiento de las pérdidas por deterioro de estos activos y, en su caso, de las recuperaciones de las pérdidas por deterioro registradas en ejercicios anteriores son similares a los aplicados para los activos materiales.

#### **4.4) Arrendamientos y otras Operaciones de Carácter Similar**

La totalidad de los arrendamientos existentes al 31 de diciembre de 2022 y 2021, son operativos. En las operaciones de arrendamiento operativo, la propiedad del bien arrendado y todos los riesgos y ventajas que recaen sobre el bien permanecen sustancialmente en el arrendador.

Cuando la Sociedad Gestora actúa como arrendatario, los gastos del arrendamiento incluyendo incentivos concedidos, en su caso, por el arrendador, se cargan linealmente a la cuenta de pérdidas y ganancias, en el capítulo de "Gastos generales".

#### **4.5) Activos Fiscales**

El capítulo "Activos Fiscales" del balance incluye el importe de todos los activos de naturaleza fiscal, diferenciándose, en su caso, entre: "Corrientes" (importes a recuperar por impuestos en los próximos doce meses) y "Diferidos" (importes de los impuestos a recuperar en ejercicios futuros, incluidos los derivados de bases imponibles negativas o de créditos por deducciones o bonificaciones fiscales pendientes de compensar).

#### **4.6) Reconocimientos de Ingresos y Gastos**

La Sociedad ofrece el servicio de gestión de las inversiones de uno o varios fondos de capital riesgo europeos (FCRE), así como el control y gestión de sus riesgos.

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

### **Reconocimiento de ingresos por ventas y prestación de servicios**

La Sociedad reconoce los ingresos por el desarrollo ordinario de su actividad en el momento (o a medida que) se produce la transferencia al cliente del control de los bienes o servicios comprometidos. En ese momento, la Sociedad valora el ingreso por el importe que refleje la contraprestación a la que espere tener derecho a cambio de dichos bienes o servicios.

El control de un bien o servicio (un activo) hace referencia a la capacidad para decidir plenamente sobre el uso de ese elemento patrimonial y obtener sustancialmente todos sus beneficios restantes. El control incluye la capacidad de impedir que otras entidades decidan sobre el uso del activo y obtengan sus beneficios.

Para cada obligación a cumplir (entrega de bienes o prestación de servicios) identificadas, la Sociedad determina al comienzo del contrato si el compromiso asumido se cumple a lo largo del tiempo o en un momento determinado.

### **Cumplimiento de la obligación a lo largo del tiempo**

Se entiende que la Sociedad transfiere el control de un servicio a lo largo del tiempo dado que se cumplen el siguiente criterio:

- El cliente recibe y consume de forma simultánea los beneficios proporcionados por la actividad de la Sociedad a medida que la entidad la desarrolla.

En el caso de las obligaciones contractuales que se cumplen en un momento determinado, los ingresos derivados de su ejecución se reconocerán en tal fecha.

### **Valoración**

Los ingresos ordinarios procedentes de la venta de bienes y de la prestación de servicios se valoran por el importe monetario o, en su caso, por el valor razonable de la contrapartida, recibida o que se espere recibir, derivada de la misma, que, salvo evidencia en contrario, es el precio acordado para los activos a transferir al cliente, deducido: el importe de cualquier descuento, rebaja en el precio u otras partidas similares que la empresa pueda conceder, así como los intereses incorporados al nominal de los créditos.

No obstante, se incluyen los intereses incorporados a los créditos comerciales con vencimiento no superior a un año que no tengan un tipo de interés contractual, cuando el efecto de no actualizar los flujos de efectivo no sea significativo.

No forman parte de los ingresos los impuestos que gravan las operaciones de entrega de bienes y prestación de servicios que la empresa debe repercutir a terceros como el impuesto sobre el valor añadido y los impuestos especiales, así como las cantidades recibidas por cuenta de terceros.

En los casos que existan contraprestaciones variables, la Sociedad toma en cuenta en la valoración del ingreso la mejor estimación de la contraprestación variable si es altamente probable que no se produzca una reversión significativa del importe del ingreso reconocido cuando posteriormente se resuelva la incertidumbre asociada a la citada contraprestación.

Los créditos por operaciones comerciales se valoran de acuerdo con lo dispuesto en la norma relativa a instrumentos financieros. Cuando existan dudas relativas al cobro del derecho de crédito previamente reconocido como ingresos por venta o prestación de servicios, la pérdida por deterioro se registrará como un gasto por corrección de valor por deterioro y no como un menor ingreso.

**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 "Intereses y rendimientos asimilados" e "Intereses y cargas asimiladas" de la cuenta de pérdidas y ganancias, respectivamente, en función de su período de devengo, por aplicación del método de interés efectivo. Los dividendos percibidos de otras sociedades se reconocen como ingreso en el capítulo "Rendimientos de instrumentos de capital" de la cuenta de pérdidas y ganancias en el momento en que nace el derecho a percibirlos por la Sociedad Gestora. Los importes correspondientes a intereses y dividendos devengados con anterioridad a la fecha de adquisición, no se registran en la cuenta de pérdidas y ganancias, cancelándose el activo correspondiente cuando se cobre.

**ii. Comisiones, honorarios y conceptos asimilados**

Los ingresos corresponden básicamente a comisiones procedentes de la gestión y de la administración de la sociedad de capital riesgo y del fondo de capital riesgo, que se incluyen en el saldo del capítulo "Comisiones Percibidas" de la cuenta de pérdidas y ganancias. En la medida en que tienen su origen en servicios que se prolongan a lo largo del tiempo, se imputan a la cuenta de pérdidas y ganancias en el período de ejecución de dichos servicios.

**iii. Ingresos y gastos no financieros**

Se reconocen contablemente de acuerdo con el criterio de devengo.

**4.7) Patrimonios Gestionados**

Los patrimonios gestionados por la Sociedad Gestora que son propiedad de terceros no se incluyen en el balance. Las comisiones generadas por esta actividad se incluyen en el saldo del capítulo "Comisiones percibidas" de la cuenta de pérdidas y ganancias. En la Nota 14 se facilita información sobre los patrimonios de terceros gestionados por la Sociedad Gestora. El importe total de los patrimonios gestionados al 31 de diciembre de 2022 y 2021, figuran registrados en el epígrafe "Otras cuentas de Orden" del balance.

**4.8) Indemnizaciones por Despido**

De acuerdo con la legislación vigente, la Sociedad Gestora está obligada a indemnizar a aquellos empleados que sean despedidos sin causa justificada. No existe plan alguno de reducción de personal en la Sociedad Gestora que haga necesaria la dotación de una provisión por este concepto.

#### **4.9) Impuesto sobre Beneficios**

El gasto por impuesto sobre beneficios del ejercicio viene determinado por el impuesto a pagar respecto al resultado fiscal de dicho ejercicio, una vez consideradas las variaciones, en su caso, producidas en dicho ejercicio en los activos y pasivos registrados derivadas de las diferencias temporarias, de los créditos por deducciones y bonificaciones fiscales y de bases imponibles negativas.

Existe una diferencia temporalia cuando existe una diferencia entre el valor en libros y la base fiscal de un elemento patrimonial. Se considera como base fiscal de un elemento patrimonial el importe atribuido al mismo a efectos fiscales. Una diferencia temporalia imponible es aquella que generará en el futuro la obligación para la Sociedad Gestora de realizar algún pago a la Administración correspondiente. Una diferencia temporalia deducible es aquella que generará para la Sociedad Gestora algún derecho de reembolso o un menor pago a realizar a la Administración correspondiente en el futuro.

Los créditos por deducciones y bonificaciones y los créditos por bases imponibles negativas son importes que, habiéndose producido o realizado la actividad u obtenido el resultado para generar su derecho, no se aplican fiscalmente en la declaración correspondiente hasta el cumplimiento de los condicionantes establecidos en la normativa tributaria para ello, considerándose probable por parte de la Sociedad Gestora su aplicación en ejercicios futuros.

Se consideran activos y pasivos por impuestos corrientes aquellos impuestos que se prevén recuperables o pagaderos de la Administración, o de la Sociedad Gestora, correspondiente en un plazo que no excede a los 12 meses desde la fecha de su registro. Por su parte, se consideran activos y pasivos por impuestos diferidos aquellos importes que se espera recuperar o pagar, respectivamente, de la Administración o de la Sociedad Gestora, correspondiente en ejercicios futuros.

Se reconocen pasivos por impuestos diferidos para todas las diferencias temporarias imponibles significativas. Por su parte, la Sociedad Gestora solo registra activos por impuestos diferidos con origen en diferencias temporarias deducibles, en créditos por deducciones o bonificaciones o por la existencia de bases imponibles negativas si se cumplen determinadas condiciones.

No se registran ni activos ni pasivos con origen en impuestos diferidos cuando inicialmente se registre un elemento patrimonial, que no suija en una combinación de negocios y que en el momento de su registro no haya afectado ni al resultado contable ni al resultado fiscal.

Anualmente, se revisan los impuestos diferidos registrados (tanto activos como pasivos) con objeto de comprobar que se mantienen vigentes y/o que se pueden dar de alta por nuevas circunstancias, efectuándose las oportunas correcciones a los mismos de acuerdo con los resultados de los análisis realizados.

Para los ejercicios 2022 y 2021, y acogiéndose a la “Disposición adicional duodécima” del Real Decreto Legislativo 4/2004, de 5 de marzo, por el que se aprueba el texto refundido de la Ley del Impuesto sobre Sociedades, la Sociedad Gestora ha tributado al 25%.

**4.10) Transacciones en Moneda Extranjera**

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

Al 31 de diciembre de 2022 y 2021 la Sociedad Gestora no mantenía activos ni pasivos en moneda extranjera.

**4.11) Transacciones con Vinculadas**

Se considerarán transacciones con partes vinculadas a todas aquellas que se produzcan entre la Sociedad Gestora y las entidades o personas que cumplan los requisitos establecidos en la Norma 54ª.1 de la Circular 1/2021, de 10 de enero.

La Sociedad Gestora realiza sus operaciones con vinculadas a valores de mercado. Las principales operaciones con vinculadas realizadas por la Sociedad Gestora corresponden a gastos suplidos y servicios recibidos de sus accionistas, adecuadamente soportados por lo que el Consejo de Administración de la Sociedad Gestora considera que no existen riesgos significativos por este aspecto de los que puedan derivarse pasivos de consideración en el futuro.

**NOTA 5. ACTIVOS FINANCIEROS A COSTE AMORTIZADO**

La composición de los saldos de este epígrafe de activos financieros a coste amortizado del balance, correspondiente a 31 de diciembre de 2022 y 2021, se indica a continuación, en euros:

	Saldo al 31/12/2022	Saldo al 31/12/2021
Cuentas a la vista	979.297,58	142.721,48
Fianzas	13.524,00	13.554,00
Nina Capital Fund II por comisiones (Nota 15)	9.452,05	168.642,93
Deudores	-	1.768,98
Otros activos financieros a coste amortizado	30,00	30,00
Periodificaciones	21.186,82	3.323,47
	<b>1.023.490,45</b>	<b>330.010,86</b>

Las cuentas a la vista que la Sociedad Gestora ha mantenido durante el ejercicio 2022 se encuentran depositadas en CaixaBank y Banco Sabadell. Asimismo, la remuneración de dichas cuentas ha sido a tipos de mercado.

Las cuentas a la vista que la Sociedad Gestora mantuvo durante el ejercicio 2021 se encontraban depositadas en CaixaBank y Banco Sabadell. Asimismo, la remuneración de dichas cuentas fue a tipos de mercado.

El saldo de “Nina Fund (Fondo) II por comisiones” se correspondía con la facturación emitida al fondo, por comisiones de gestión del último trimestre de los ejercicios 2022 y 2021 pendientes de cobro.

**NOTA 6. INMOVILIZADO MATERIAL**

El detalle y movimiento del inmovilizado material a lo largo del ejercicio 2022 es el siguiente, en euros:

	Saldo a 31/12/2021	Altas / (Dotaciones)	Saldo a 31/12/2022
<b>Coste:</b>			
Equipos para procesos de información	8.257,45	9.060,02	17.317,47
Mobiliario	1.608,93	3.500,48	5.109,41
	<b>9.866,38</b>	<b>12.560,50</b>	<b>22.426,88</b>
<b>Amortización acumulada:</b>			
Equipos para proceso de información	(1.983,83)	(2.959,04)	(4.942,87)
Mobiliario	(148,87)	(188,46)	(337,33)
	<b>(2.132,70)</b>	<b>(3.147,50)</b>	<b>(5.280,20)</b>
<b>Inmovilizado material neto</b>	<b>7.733,68</b>	<b>9.413,00</b>	<b>17.146,68</b>

El detalle y movimiento del inmovilizado material a lo largo del ejercicio 2021 era el siguiente, en euros:

	Saldo a 31/12/2020	Altas / (Dotaciones)	Saldo a 31/12/2021
<b>Coste:</b>			
Equipos para procesos de información	2.306,01	5.951,44	8.257,45
Mobiliario	1.011,10	597,83	1.608,93
	<b>3.317,11</b>	<b>6.549,27</b>	<b>9.866,38</b>
<b>Amortización acumulada:</b>			
Equipos para proceso de información	(600,41)	(1.383,42)	(1.983,83)
Mobiliario	(42,26)	(106,61)	(148,87)
	<b>(642,67)</b>	<b>(1.490,03)</b>	<b>(2.132,70)</b>
<b>Inmovilizado material neto</b>	<b>2.674,44</b>	<b>5.059,24</b>	<b>7.733,68</b>

Al 31 de diciembre de 2022 y 2021, todo el inmovilizado material es propiedad de la Sociedad Gestora, siendo de libre disposición, y no estando a ningún tipo de carga, gravamen o garantía.

Al 31 de diciembre de 2022 y 2021, no existían elementos de inmovilizado material totalmente amortizados.

Durante los ejercicios 2022 y 2021, no se han producido pérdidas por deterioro asociadas a los activos materiales de uso propio.

Al 31 de diciembre de 2022 y 2021, no había activos adquiridos ni cedidos en régimen de arrendamiento financiero ni activos clasificados como inmovilizaciones inmobiliarias.

**NOTA 7. INMOVILIZADO INTANGIBLE**

El detalle y movimiento del inmovilizado intangible a lo largo del ejercicio 2022 es el siguiente, en euros:

	Saldo al 31/12/2021	Altas / (Dotaciones)	Saldo al 31/12/2022
<b>Coste:</b>			
Propiedad industrial	2.284,50	5.278,60	7.563,10
	<b>2.284,50</b>	<b>5.278,60</b>	<b>7.563,10</b>
<b>Amortización acumulada:</b>			
Propiedad industrial	(587,09)	(293,72)	(880,81)
	<b>(587,09)</b>	<b>(293,72)</b>	<b>(880,81)</b>
<b>Inmovilizado intangible neto</b>	<b>1.697,41</b>	<b>4.984,88</b>	<b>6.682,29</b>

El detalle y movimiento del inmovilizado intangible a lo largo del ejercicio 2021 era el siguiente, en euros:

	Saldo al 31/12/2020	Altas / (Dotaciones)	Saldo al 31/12/2021
<b>Coste:</b>			
Propiedad industrial	2.284,50	-	2.284,50
	<b>2.284,50</b>	<b>-</b>	<b>2.284,50</b>
<b>Amortización acumulada:</b>			
Propiedad industrial	(358,64)	(228,45)	(587,09)
	<b>(358,64)</b>	<b>(228,45)</b>	<b>(587,09)</b>
<b>Inmovilizado intangible neto</b>	<b>1.925,86</b>	<b>(228,45)</b>	<b>1.697,41</b>

Al 31 de diciembre de 2022 y 2021, todo el inmovilizado intangible es propiedad de la Sociedad Gestora, siendo de libre disposición, y no estando a ningún tipo de carga, gravamen o garantía.

Al 31 de diciembre de 2022 y 2021, no existían elementos de inmovilizado intangible totalmente amortizados.

Durante los ejercicios 2022 y 2021, no se han producido pérdidas por deterioro asociadas a los activos intangible de uso propio.

**NOTA 8. PASIVOS FINANCIEROS A COSTE AMORTIZADO**

El saldo de pasivos financieros a coste amortizado corresponde, por una parte, a deudas con intermediarios financieros a 31 de diciembre de 2022 y 2021 corresponde íntegramente a gastos por tarjetas visa utilizadas por el personal de la Sociedad Gestora y que están pendientes de liquidarse en el mes siguiente, con un límite de 13.000 euros.

Asimismo, por una parte, el saldo de pasivos financieros a coste amortizado se compone de deudas con particulares correspondiente a acreedores cuyo saldo asciende a 19.356,38 euros al 31 de diciembre de 2022 (32.048,77 euros al 31 de diciembre de 2021).

Por otra parte, a 31 de diciembre de 2022, la Sociedad tiene remuneraciones pendientes de pago al personal por el importe de 18.269,60 euros (12.269,71 al cierre del ejercicio anterior).

**NOTA 9. FONDOS PROPIOS****9.1) Capital Social**

Al 31 de diciembre de 2022 y 2021, el capital social asciende a 150.000 euros y está representado por 150.000 acciones nominales de 1 euro cada una, totalmente suscritas y desembolsadas. Estas acciones gozan de iguales derechos políticos y económicos.

Los accionistas con un porcentaje de participación en el capital social igual o superior al 5% son los siguientes:

	31/12/2022	31/12/2021
<b>Accionistas</b>		
Marta Gaia Zanchi	69,20%	64,00%
Tsukuru Ventures, S.L.	15,80%	9,90%
DeA Communications, S.A.	5,00%	10,90%
NovaCapital, S.R.L.	5,00%	7,60%
Hummanitas S.p.A.	5,00%	7,60%

Ninguna de las acciones de la Sociedad está admitida a cotización a 31 de diciembre de 2022.

**9.2) Reservas**

El detalle de las Reservas es el siguiente, en euros:

	Saldo al 31/12/2022	Saldo al 31/12/2021
Reserva legal	15.192,46	11.577,61
Reservas voluntarias	67.409,21	34.875,52

Reserva legal

La Reserva Legal es restringida en cuanto a su uso, el cual se halla determinado por diversas disposiciones legales. De conformidad con la Ley de Sociedades de capital, están obligadas a dotarla las sociedades mercantiles que, bajo dicha forma jurídica, obtengan beneficios, con un 10% de los mismos, hasta que el fondo de reserva constituido alcance la quinta parte del capital social suscrito. Los destinos de la reserva legal son la compensación de pérdidas o la ampliación de capital por la parte que exceda del 10% del capital ya aumentado, así como su distribución al Accionista Único en caso de liquidación. Al 31 de diciembre de 2022 y 2021 la Reserva Legal no está dotada en su totalidad.

NOTA 10. SITUACIÓN FISCAL10.1) Saldos Corrientes

El detalle de los saldos mantenidos con las Administraciones Públicas al 31 de diciembre de 2022 y 2021, es el siguiente, en euros:

	Saldo al 31/12/2022		Saldo al 31/12/2021	
	A Cobrar	A Pagar	A Cobrar	A Pagar
<b>Corriente:</b>				
Impuesto sobre el Valor Añadido	-	1.595,66	-	577,42
Retenciones por IRPF	-	40.909,36	-	44.649,37
Organismos de la Seguridad Social	-	6.963,55	-	8.866,54
Impuesto corriente	-	176.499,88	-	6.677,83
<b>Total</b>	-	<b>225.968,45</b>	-	<b>60.771,16</b>

10.2) Impuesto sobre Sociedades

La conciliación del importe neto de ingresos y gastos del ejercicio 2022 y 2021 con la base imponible del impuesto sobre beneficios son las siguientes, en euros:

	2022	2021
<b>Resultado después de impuestos</b>	<b>544.213,43</b>	<b>36.148,54</b>
Impuesto sobre Sociedades	184.297,02	12.948,91
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>728.510,45</b>	<b>49.097,45</b>
Diferencias permanentes	8.677,62	2.698,19
Gastos no deducibles	8.677,62	2.698,19
Compensación bases imponibles negativas	-	-
<b>Base imponible</b>	<b>737.188,07</b>	<b>51.795,64</b>
Cuota al 25%	184.297,02	12.948,91
<b>Cuota líquida</b>	<b>184.297,02</b>	<b>12.948,91</b>
Retenciones e ingresos a cuenta	7.797,14	6.271,08
<b>Deuda tributaria a pagar/ (devolver)</b>	<b>176.499,88</b>	<b>6.677,83</b>

El Gasto por impuesto sobre beneficios en los ejercicios 2022 y 2021 se desglosa del siguiente modo, en euros:

	2022	2021
Impuesto corriente	184.297,02	12.948,81

**NOTA 11. INFORMACIÓN SOBRE LOS APLAZAMIENTOS DE PAGO EFECTUADOS A PROVEEDORES. DISPOSICIÓN ADICIONAL TERCERA. “DEBER DE INFORMACIÓN” DE LA LEY 18/2022, DE 28 DE SEPTIEMBRE**

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

	Pagos Realizados y Pendientes de Pago en la Fecha de Cierre del Balance	
	Ejercicio 2022 Días	Ejercicio 2021 Días
Periodo medio de pago a proveedores	16,92	33,49
Ratio de facturas pagadas inferiores al plazo establecido sobre el total facturas pagadas	100%	100%
Ratio de volumen monetario de pagos a proveedores	17,53	34,90
	<b>Ejercicio 2022</b> <b>Euros</b>	<b>Ejercicio 2021</b> <b>Euros</b>
Total facturas pagadas inferiores al plazo establecido	425,00	293,00
Total volumen monetario de pagos a proveedores	402.940,37	323.975,47

## **NOTA 12. INFORMACIÓN SOBRE LA NATURALEZA Y EL NIVEL DE RIESGO PROCEDENTE DE INSTRUMENTOS FINANCIEROS**

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

### **12.1) Riesgo de Crédito**

El riesgo de crédito representa las pérdidas que sufriría la Sociedad Gestora en el caso de que alguna contraparte incumpliese sus obligaciones contractuales de pago con el mismo.

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

### **12.2) Riesgo de Liquidez**

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

### **12.3) Riesgo de Tipo de Cambio**

La Sociedad Gestora no está expuesta a un riesgo de tipo de cambio, por lo que no realiza operaciones con instrumentos financieros de cobertura.

## **NOTA 13. CUENTAS DE ORDEN**

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

Al 31 de diciembre de 2022 y 2021, la Sociedad Gestora gestiona un fondo de capital riesgo europeo. El valor del patrimonio neto comprometido asciende, en euros, a:

	2022	2021
Nina Capital Fund I, F.C.R.E.	18.000.000,00	18.000.000,00
Nina Capital Fund II F.C.R.E.	42.010.000,00	28.700.000,00

Al 31 de diciembre de 2022 y 2021, la Sociedad Gestora gestiona un fondo de capital riesgo europeo. El valor del patrimonio neto gestionado asciende, en euros, a:

	2022	2021
Nina Capital Fund I, F.C.R.E.	15.108.449,30	10.357.794,23
Nina Capital Fund II F.C.R.E.	9.640.590,06	1.825.059,91

#### **NOTA 14. INGRESOS Y GASTOS**

##### **14.1) Comisiones Percibidas y Comisiones Pagadas**

El importe registrado en el epígrafe de comisiones percibidas en el ejercicio 2022 asciende a 1.697.790,98 euros correspondiente a la comisión de gestión de activos de Nina Capital Fund I, F.C.R.E. y Nina Capital Fund II, F.C.R.E. (708.642,93 euros en el ejercicio anterior).

##### **14.2) Otros productos de explotación**

El importe registrado en dicho epígrafe en el ejercicio anterior correspondía a gastos refacturados a Nina Capital Fund II, F.C.R.E.

##### **14.3) Gastos de Personal**

La composición de este epígrafe de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias adjunta para el ejercicio 2022 y 2021, es la siguiente, en euros:

	2022	2021
Sueldos y salarios	503.239,79	309.424,48
Seguridad Social a cargo de la empresa	71.754,96	41.509,19
Otros gastos sociales	6.642,21	471,89
<b>Total</b>	<b>581.636,96</b>	<b>351.405,56</b>

##### **Número de empleados**

El número medio de empleados de la Sociedad Gestora durante los ejercicios 2022 y 2021, detallado por categorías profesionales es el siguiente:

	2022	2021
Gestor de inversiones	4	3
Otro personal técnico/auxiliar	3	3
	<b>7</b>	<b>6</b>

Al 31 de diciembre de 2022 Sociedad no tiene personas empleadas con discapacidad igual o superior al 33%.

**14.4) Gastos Generales**

La composición de este epígrafe de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias adjunta durante los ejercicios 2022 y 2021, es la siguiente, en euros:

	2022	2021
Arrendamientos y cánones	49.192,06	39.901,99
Servicios de profesionales independientes	163.971,76	174.490,28
Otros servicios	174.690,65	109.583,41
<b>Total</b>	<b>387.854,47</b>	<b>323.975,68</b>

Los gastos correspondientes al arrendamiento de la oficina donde la Sociedad Gestora realiza su actividad se incluyen en la cuenta “Arrendamientos y cánones”.

Dentro del epígrafe de “Servicios de profesionales independientes”, se encuentra contabilizado el importe de los honorarios devengados de los Accionistas, los cuales no se han devengado en el ejercicio 2022 (27.500 euros en el ejercicio anterior).

Dentro del epígrafe de “Servicios de profesionales independientes”, se encuentra contabilizado el importe de los honorarios devengados por los servicios de auditoría de las Cuentas Anuales correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2022, cuyo importe ha ascendido a 5.125 euros, sin IVA (5.000 euros en el ejercicio anterior).

Los importes pendientes de pago al cierre de los ejercicios 2022 y 2021 por todos estos conceptos se registran en el epígrafe “Deudas con Particulares” del balance de situación.

**NOTA 15. OPERACIONES CON PARTES VINCULADAS****15.1) Saldos y Transacciones con Partes Vinculadas**

El detalle de los saldos de los ejercicios 2022 y 2021, y al cierre de los mismos, con las partes vinculadas, es el siguiente, en euros:

	Saldo al 31/12/2022	Saldo al 31/12/2021
<b>Saldos con Partes Vinculadas</b>	<b>Otras partes vinculadas</b>	<b>Otras Partes vinculadas</b>
	<b>Accionistas</b>	<b>Accionistas</b>
<b>ACTIVO</b>		
<b>Otros activos financieros (Nota 5)</b>		
Nina Capital Fund II F.C.R.E. por comisiones	9.452,05	168.642,93
	-	-

El detalle de las transacciones durante los ejercicios 2022 y 2021, y al cierre de los mismos, con las partes vinculadas, es el siguiente, en euros:

	Ejercicio 31/12/2022		Ejercicio 31/12/2021	
	Otras partes vinculadas	Accionistas	Otras partes vinculadas	Accionistas
<b>GASTOS</b>				
Gastos generales (Nota 14.4)	-	-	-	27.500,00
Sueldos y Salarios	-	236.256,42	-	186.337,58
<b>INGRESOS</b>				
Comisiones percibidas (Nota 14.1)	1.697.790,98	-	708.642,93	-
Otros productos de explotación (Nota 14.2)	-	-	23.292,92	-

### **15.2) Retribuciones y otras Prestaciones al Consejo de Administración de la Sociedad Gestora y a la Alta Dirección**

Los importes recibidos por el personal de Alta Dirección (que mantienen cargos en el Consejo de Administración de la Sociedad Gestora) durante los ejercicios 2022 y 2021, se detallan a continuación, en euros:

	2022	2021
Sueldos, dietas y otras remuneraciones (*)	236.256,42	186.337,58

(\*) Al 31 de diciembre de 2022 y 2021 la retribución indicada corresponde a 2 personas.

Al 31 de diciembre de 2022, no existían obligaciones contraídas en materia de pensiones ni seguros de vida respecto a los miembros actuales y anteriores del Consejo de Administración de la Sociedad Gestora.

### **Otra información referente al Consejo de Administración**

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

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

**NOTA 16. HECHOS POSTERIORES AL CIERRE**

Con posterioridad al 31 de diciembre de 2022, no han acaecido hechos relevantes que afecten a las Cuentas Anuales de la Sociedad a fecha de formulación.

**NINA CAPITAL, SOCIEDAD GESTORA  
DE ENTIDADES DE INVERSIÓN CERRADAS, S.A.**

**INFORME DE GESTIÓN CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO 2022**

## NINA CAPITAL PARTNERS, S.G.E.I.C., S.A.

### INFORME DE GESTIÓN CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO 2022

NINA CAPITAL SGEIC, S.A. (en adelante “la Gestora”) se constituyó como Gestora de Entidades de Inversión de Tipo Cerrado con fecha 30 de mayo de 2019 cuyo objeto social es la gestión de las inversiones de una o varias entidades de capital riesgo, entidades de inversión colectiva de tipo cerrado y/o fondos de capital riesgo europeos, así como el control y gestión de sus riesgos.

La constitución de la Gestora fue autorizada por la Comisión Nacional del Mercado de Valores con fecha 9 de mayo de 2019.

En la actualidad la Gestora gestiona y administra los fondos denominados Nina Capital Fund I FCRE, con un importe de capital comprometido a fecha de cierre del ejercicio de 18M€, y Nina Capital Fund II FCRE, con un importe de capital comprometido a fecha de cierre del ejercicio de 42,01M€.

#### Situación general del mercado

Según las primeras estimaciones obtenidas por por SpainCap (asociación que representa a la industria de Capital Privado en España) a través de la plataforma europea EDC, el volumen de inversión del capital privado en España en 2022 alcanzó 8.735M€ en un total de 935 inversiones. A pesar del contexto de incertidumbre macroeconómica actual, se han pulverizado todos los récords anteriores, mantenido el dinamismo del año 2021, con otro ejercicio histórico en el middle market. Se cierra 2022 como el segundo mejor ejercicio del Private Equity con 7.257M€ en 190 inversiones, con un volumen tan sólo superado en 2019, año en el que se registró 7.805M€ en 172 operaciones.

Respecto al Venture Capital, 2022 finaliza como el segundo mejor ejercicio histórico, tanto en volumen (1.478,5M€) como en número de operaciones (745), comparado con 2021 (2.108M€ en 773 inversiones). El Venture Capital internacional, de nuevo, registró máximos de inversión en 2022 (1.033M€ en 138 inversiones), tan sólo por detrás de 2021 (1.670M€ en 184 inversiones). Cifras, todas ellas, que demuestran la madurez del ecosistema emprendedor en España.

Por tamaño de las inversiones, se registró un récord en grandes operaciones (por encima de 100M€), con un total de 15 inversiones que concentraron más de la mitad del volumen total invertido. El middle market (operaciones con una inversión en equity de entre 10M€ y 100M€) siguió muy activo y mantuvo el intenso dinamismo de los últimos años. En 2022 se registró nuevo récord en número de inversiones (108) con un volumen de 2.880M€, un 18% más que en 2021 (vs. 2.437M€).

Según la etapa de desarrollo, destacó la inversión en buy outs, con un volumen de 5.647M€ en 58 inversiones. Respecto al capital expansión (growth), se realizaron 120 deals por 1.544,5M.

Los sectores que recibieron un mayor volumen de inversión fueron TIC/Internet (24,5%), Productos y servicios industriales (14%) y Hostelería/Ocio (13%). Por número de inversiones destacaron TIC/Internet (392 operaciones), Medicina/salud (98) y Productos de consumo (84).

El *fundraising* (fondos levantados para invertir) captado por parte de los inversores nacionales privados alcanzó la cifra de 2.011M€, lo que supone una caída del 36% respecto a 2021. Este descenso de magnitudes se debe a la situación macroeconómica actual, las incertidumbres existentes y cuya tendencia se sigue y afecta también al resto de países de nuestro entorno.

El volumen de desinversión en 2022 registró una cifra estimada (a precio de coste) de 1.711,6M€ en 307 deals, un retroceso del 36% en volumen respecto a 2021 (2.668M€ en 361 desinversiones). Los calendarios de salida de las empresas participadas se están alargando debido a las inquietudes que permanecen en el panorama económico mundial. Las gestoras están focalizando sus esfuerzos en la gestión de las empresas participadas y, además, están preparadas en la actualidad para inyectar la liquidez necesaria. El mecanismo de desinversión más utilizado, en función del volumen, fue la “Venta a otra entidad de Capital Privado” (53,5%), seguido de la “Venta a un inversor industrial” (39,5%).

### **Situación de la Gestora**

El total de capital gestionado a fecha de cierre del ejercicio es de 60,01M€ (18M € del fondo Nina Capital Fund I FCRE y 42,01M€ del fondo Nina Capital Fund II FCRE).

Durante 2022 ha realizado inversiones por un importe agregado de 9,9M€, con inversiones en 11 compañías nuevas y 8 compañías existentes en el porfolio (inversiones de seguimiento). En este ejercicio no se han producido desinversiones.

El detalle del portafolio se presenta en el siguiente cuadro:

Participada	País	Fecha inversión	% capital	# acciones	Cantidad invertida (€)	Fondo	Actividad
Merion Medical Technologies Ltd	Reino Unido	15/10/2019	0,21% + préstamo convertible	72.815	370.905 €	Nina Capital Fund I	Detección cáncer
contextflow GmbH	Austria	24/10/2019	3,32%	2.211	602.685 €	Nina Capital Fund I	Soluciones apoyo radiologistas
MindPeak GmbH	Alemania	25/10/2019	2,25% + préstamo convertible	1.000	513.725 €	Nina Capital Fund I	Detección cáncer
Leuko Labs Inc.	USA	30/10/2019	2,96%	213.473	375.000 €	Nina Capital Fund I	Monitorización glóbulos blancos
Elypta AB	Suecia	23/12/2019	1,82%	342.288	713.406 €	Nina Capital Fund I	Detección cáncer
Plenoptika Inc.	USA	11/01/2020	4,06%	200	583.333 €	Nina Capital Fund I	Oftalmología
TeiaCare Srl	Italia	02/03/2020	4,26%	798	296.466 €	Nina Capital Fund I	Atención hospitalaria
Neurescue ApS	Dinamarca	23/03/2020	1,18%	2.201	249.943 €	Nina Capital Fund I	Cardiovascular
Segmed Inc	USA	22/05/2020	6,17%	14.324.199	1.019.103 €	Nina Capital Fund I	Detección cáncer
Ultrasonics Ltd	Reino Unido	29/05/2020	1,22%	21.971	563.754 €	Nina Capital Fund I	Cardiovascular
Terapet SA	Suiza	23/06/2020	4,59% + préstamo convertible	675.986	339.992 €	Nina Capital Fund I	Detección cáncer
Methinks Software SL	España	10/08/2020	2,73% + préstamo convertible	1.842	650.000 €	Nina Capital Fund I	Diagnóstico hctus
Earlylight SA	Suiza	31/08/2020	8,98%	1.673.015	784.516 €	Nina Capital Fund I	Oftalmología
Subtel Medical Inc	USA	18/09/2020	0,61%	288.981	341.708 €	Nina Capital Fund I	Detección cancer
Sarcra GmbH	Austria	10/11/2020	6,11%	4.841	652.734 €	Nina Capital Fund I	Detección cancer
Biolib Inc	USA	03/12/2020	Préstamo convertible	NA	293.982 €	Nina Capital Fund I	Descubrimiento fármacos
MoveUP NV	Bélgica	03/05/2021	3,22%	17.500	350.000 €	Nina Capital Fund I	Ortopedia
Cardiomatics sp. z o.o.	Polonia	30/06/2021	3,96%	74	352.381 €	Nina Capital Fund I	Cardiovascular
Get the Lowdown Ltd	Reino Unido	01/07/2021	10,52%	191.906	953.521 €	Nina Capital Fund I	Fertilidad
Zetta Genomics Ltd	Reino Unido	21/07/2021	10,20%	29.388	969.009 €	Nina Capital Fund I	Gestión datos
Bloom Circle Inc (Iba Lens)	USA	26/07/2021	Préstamo convertible	NA	205.014 €	Nina Capital Fund I	Gestión hospitalaria
Promptly - Software Solutions for Health	Portugal	03/08/2021	3,04% + préstamo convertible	2.059	413.636 €	Nina Capital Fund I	Gestión datos
Medicmall Ltd	Reino Unido	29/09/2021	3,41%	6.101	495.889 €	Nina Capital Fund II	Formación médica
Allie Health Inc	USA	29/10/2021	Préstamo convertible	NA	602.877 €	Nina Capital Fund II	Ortopedia
Hi.Health GmbH	Austria	17/12/2021	Préstamo convertible	NA	900.000 €	Nina Capital Fund II	Gestión datos
Medaystems Inc	USA	26/02/2022	Préstamo convertible	NA	720.221 €	Nina Capital Fund II	Ensayos clínicos
Neurooute Ltd	Reino Unido	02/02/2022	8,42%	158.478	362.609 €	Nina Capital Fund II	Ensayos clínicos
Quantivly Inc	USA	16/02/2022	Préstamo convertible	NA	580.243 €	Nina Capital Fund II	Gestión datos
Taika3D OY	Finlandia	29/04/2022	10,53%	23.073	999.983 €	Nina Capital Fund II	Ortopedia
MySecondEar Audiology Group GmbH	Alemania	02/06/2022	8,09%	3.521	1.000.000 €	Nina Capital Fund II	Audifonos
Quant Health Ltd	Israel	10/06/2022	4,72%	78.998	472.279 €	Nina Capital Fund II	Ensayos clínicos
Formulaattori OY	Finlandia	21/06/2022	12,16%	2.126	450.010 €	Nina Capital Fund II	Salud mental
Eight Investments JSC	Bulgaria	18/08/2022	11,33%	8.408	900.000 €	Nina Capital Fund II	Telemedicina
Berdac Smart Services SL	España	28/09/2022	9,56%	1.032.608	949.999 €	Nina Capital Fund II	Medicina móvil
RIVER AI GmbH	Alemania	18/11/2022	Préstamo convertible	NA	200.000 €	Nina Capital Fund II	Gestión datos
Mageniq Eye Ltd	Israel	21/12/2022	9,70%	5.781	944.651 €	Nina Capital Fund II	Gastroenterología

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

Los acontecimientos significativos acaecidos desde el 31 de diciembre de 2022 hasta la fecha de formulación de estas cuentas anuales han sido los siguientes:

- Se ha realizado una inversión en una nueva compañía y cinco inversiones de seguimiento. Hay dos inversiones de seguimiento próximas a ejecutarse y hay otras dos nuevas en fase avanzada de estudio.

### **Evolución previsible de la Sociedad Gestora**

En el ejercicio 2023 está previsto que la Sociedad Gestora realice inversiones por cuenta de los fondos en un número de entre 5 y 8 nuevas participadas, así como inversiones de seguimiento en varias de las compañías de la cartera.

El importe de inversión en 2023 se estima en el entorno de entre 10M y 13M€

No se prevé realizar ninguna desinversión durante 2023.

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

La Gestora no ha realizado actividades en materia de Investigación y Desarrollo durante el ejercicio 2022.

\* \* \* \* \*

## **FORMULACIÓN DE CUENTAS ANUALES E INFORME DE GESTIÓN**

En cumplimiento de la normativa mercantil vigente, el Consejo de Administración de **NINA CAPITAL, S.G.E.I.C., S.A.**, formula las Cuentas Anuales y el Informe de Gestión correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022 que se componen de las adjuntas hojas 1 a 39.

Barcelona, el 24 de marzo de 2023  
El Consejo de Administración

---

Dña. Marta Gaia Zanchi  
Presidenta

---

D. Kenneth John Douglas  
Consejero

---

D. Carlo Germano Ravina  
Consejero

---

Dña. Valeria Ingross  
Consejera

---

D. Marc Subirats Hofer  
Consejero