



ISTRIA CAPITAL, SOCIEDAD DE CAPITAL DE RIESGO PYME, SOCIEDAD ANÓNIMA

CUENTAS ANUALES E INFORME DE GESTIÓN
CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO 2021 JUNTO CON EL
INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES EMITIDO POR
UN AUDITOR INDEPENDIENTE

**ISTRIA CAPITAL, SOCIEDAD DE CAPITAL DE RIESGO PYME,
SOCIEDAD ANÓNIMA**

**Cuentas Anuales e Informe de Gestión correspondientes al
ejercicio 2021 junto al 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 2021:

- Balance al 31 de diciembre de 2021 y 31 de diciembre de 2020
- Cuenta de Pérdidas y Ganancias correspondiente al ejercicio 2021 y al ejercicio 2020
- Estado de Cambios en el Patrimonio Neto correspondiente al ejercicio 2021 y al ejercicio 2020
- Estados de Flujos de Efectivo correspondiente al ejercicio 2021 y al ejercicio 2020
- Memoria del ejercicio 2021

INFÓRME DE GESTIÓN CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO 2021

**ISTRIA CAPITAL, SOCIEDAD DE CAPITAL DE RIESGO PYME, SOCIEDAD
ANÓNIMA**

Informe de Auditoría de Cuentas Anuales emitido por un Auditor
Independiente

Informe de auditoría de cuentas anuales emitido por un auditor independiente

A los Accionistas de Istria Capital SCR PYME, S.A.:

Opinión con salvedades

Hemos auditado las cuentas anuales de Istria Capital SCR PYME, S.A. (la Sociedad), que comprenden el balance a 31 de diciembre de 2021, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto, el estado de flujos de efectivo y la memoria correspondiente al ejercicio terminado en dicha fecha.

En nuestra opinión, excepto por los posibles efectos de la cuestión descrita en la sección *Fundamento de la opinión con salvedades* de nuestro informe, 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 2021, así como de sus resultados y flujos de efectivo correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación (que se identifica en la nota 2 de la memoria) y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

Fundamento de la opinión con salvedades:

Dentro del epígrafe "Inversiones financieras a largo plazo" se incluyen siete inversiones por importe total de 2.441 miles de euros de las cuales no hemos podido obtener información económico-financiera auditada al 31 de diciembre de 2021, por lo que no podemos satisfacer de la razonabilidad de la valoración de dichas inversiones en el balance a 31 de diciembre de 2021 adjunto. Dichas inversiones suponen un 20% del total del epígrafe "Inversiones financieras a largo plazo" al 31 de diciembre de 2021.

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 con salvedades.

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.

Además de la cuestión descrita en la sección *Fundamento de la opinión con salvedades*, hemos determinado que los riesgos que se describen a continuación son los riesgos más significativos considerados en la auditoría que se deben comunicar en nuestro informe.

<i>Aspectos más relevantes de la auditoría</i>	<i>Respuesta de auditoría</i>
<p><i>Valoración de inversiones financieras a largo plazo</i></p>	
<p>El epígrafe "Inversiones financieras a largo plazo" del balance a 31 de diciembre de 2021 adjunto incluye instrumentos de patrimonio por importe de 8,984 miles de euros.</p>	<p>Nuestros procedimientos de auditoría han incluido, entre otros, los indicados a continuación:</p>
<p>La nota 4.c de la memoria adjunta describe los criterios seguidos por la Dirección de la Sociedad para la estimación del importe recuperable de dichas inversiones, los cuales requieren la aplicación de juicios y estimaciones por parte de la Dirección de la Sociedad con elevado grado de subjetividad, tanto en la determinación del método de valoración como en las hipótesis clave. Asimismo, la nota 5.1.c) de la memoria adjunta incluye el detalle de las citadas inversiones.</p>	<ul style="list-style-type: none"> - Revisión y entendimiento de los procedimientos y criterios empleados en la determinación del valor razonable de las inversiones. - Análisis de la razonabilidad de las hipótesis consideradas en la estimación del valor razonable de tales inversiones. - Obtención y revisión de la última información financiera disponible correspondiente a las sociedades participadas.
<p>Por todo lo mencionado en los párrafos anteriores, esta cuestión ha sido considerada como el aspecto más relevante en nuestra auditoría.</p>	<ul style="list-style-type: none"> - Comprobación de que la memoria adjunta incluye los desgloses de información que requiere el marco de información financiera aplicable en la relativo a la valoración de este tipo de inversiones.

Otra información: Informe de gestión

La otra información comprende exclusivamente el informe de gestión del ejercicio 2021, cuya formulación es responsabilidad de los administradores de la Sociedad y no forma parte integrante de las cuentas anuales.

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

Sobre la base del trabajo realizado, según lo descrito en el párrafo anterior, la información que contiene el informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2021 y su contenido y presentación son conformes a la normativa que resulta de aplicación.

Responsabilidad de los administradores en relación con las cuentas anuales

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

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

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

Nuestros objetivos son obtener una seguridad razonable de que las cuentas anuales en su conjunto están libres de incorrección material, debida a fraude o error, y emitir un informe de auditoría que contenga 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 u de forma agregada, puede preverse razonablemente que influyan en las decisiones económicas que los usuarios toman basándose en las cuentas anuales.

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

- Identificamos y valoramos los riesgos de incorrección material en las cuentas anuales, debida a fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos y obtenemos evidencia de auditoría suficiente y adecuada para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar una incorrección material debida a fraude es más elevado que en el caso de una incorrección material debida a error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionadamente erróneas, o la elusión del control interno.
- Obtenemos conocimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias, y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de la entidad.
- Evaluamos si las políticas contables aplicadas son adecuadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y la correspondiente información revelada por los administradores.
- Concluimos sobre si es adecuada la utilización, por los administradores, del principio contable de empresa en funcionamiento y, basándonos en la evidencia de auditoría obtenida, concluimos sobre si existe o no una incertidumbre material relacionada con hechos o con condiciones que pueden generar dudas significativas sobre la capacidad de la Sociedad para continuar como empresa en funcionamiento. Si concluimos que existe una incertidumbre material, se requiere que llamemos la atención en nuestro informe de auditoría sobre la correspondiente información revelada en las cuentas anuales o, si dichas revelaciones no son adecuadas, que expresemos una opinión modificada. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, los hechos o condiciones futuros pueden ser la causa de que la Sociedad deje de ser una empresa en funcionamiento.

- Evaluamos la presentación global, la estructura y el contenido de las cuentas anuales, incluida la información revelada, y si las cuentas anuales representan las transacciones y hechos subyacentes de un modo que logran expresar la imagen fiel.

Nos comunicamos con los administradores de la entidad en relación con, entre otras cuestiones, el alcance y el momento de realización de la auditoría 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 a los administradores de la entidad, determinamos los que han sido de la mayor significatividad en la auditoría de las cuentas anuales del periodo actual y que son, en consecuencia, los riesgos considerados más significativos.

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

BDO Auditores, S.L.P. (ROAC 51273)

Justo López Moreno (ROAC 21.720)
Socio - Auditor de cuentas

28 de junio de 2022



BDO AUDITORES, S.L.P.

2022 - N.º de inscripción: 18.011.018

IBAN: EUR

REGISTRADO EN:

El presente documento de auditoría constituye
o la totalidad o una parte de un informe de auditoría
emitido por BDO Auditores, S.L.P.

ISTRIA CAPITAL, SOCIEDAD DE CAPITAL DE RIESGO PYME, SOCIEDAD ANÓNIMA

CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO 2021

INTRIA CAPITAL, SOCIEDAD DE CAPITAL DE RIESGO PYME
BALANCES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2021 Y 2020
 (Expresados en euros)

	Notas de la Memoria	31/12/2021	31/12/2020
ACTIVO			
A) ACTIVO CORRIENTE		2.007.933,44	609.179,01
I. Efectivo y otros activos liquidativos equivalentes	Nota 5.1	2.074.939,31	633.527,29
1. Tesorería		2.074.939,31	633.527,29
2. Otros activos líquidos equivalentes		-	-
II. Participaciones		-	601,50
III. Inversiones financieras a corto plazo		-	51.500,22
2. Préstamos y créditos a empresas		-	51.335,13
3. Valores representativos de deuda		-	16.205,09
IV. Inversiones en empresas del grupo y asociadas a corto plazo		-	-
V. Deudores	Nota 5	12.984,13	3.750,00
VI. Otros activos corrientes		-	-
B) ACTIVO NO CORRIENTE		13.117.210,87	7.295.866,81
I. Activos por impuesto diferido		-	-
II. Inversiones financieras a largo plazo	Nota 5.1	12.474.824,51	7.295.866,81
1. Instrumentos de patrimonio		8.981.202,27	4.370.873,57
1.1 De entidades objeto de capital riesgo		8.984.202,27	4.370.873,57
1.2 De otras entidades		-	-
2. Préstamos y créditos a empresas		2.876.423,64	2.178.954,25
3. Valores representativos de deuda		614.198,40	746.039,00
III. Inversiones en empresas del grupo y asociadas a largo plazo		642.386,56	-
IV. Inmovilizado material		-	-
V. Inmovilizado intangible		-	-
VI. Otros activos no corrientes		-	-
TOTAL ACTIVO (A+B)		15.203.134,31	7.905.045,82

Las Cuentas Anuales de la Sociedad que forman una sola unidad, comprenden estos Balances, los Estados de Pérdidas y Ganancias, el Estado de Cambios en el Patrimonio Neto, los Estados de Flujos de Efectivo equivalentes y la Memoria Anual adjunta que consta de 13 Notas

ISTRIA CAPITAL, SOCIEDAD DE CAPITAL DE RIESGO PYME
BALANCES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2021 Y 2020
 (Exprimados en euros)

	Nota de la Memoria	31/12/2021	31/12/2020
PASIVO Y PATRIMONIO NETO			
A) PASIVO CORRIENTE		63.325,85	60.030,06
I. Periodificaciones		-	-
II. Acreedores y cuentas a pagar	Nota 5.2	63.325,85	60.030,06
III. Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo		-	-
IV. Deudas a corto plazo		-	-
V. Provisiones a corto plazo		-	-
VI. Otros pasivos corrientes		-	-
B) PASIVO NO CORRIENTE		-	-
I. Periodificaciones		-	-
II. Pasivos por impuesto diferido		-	-
III. Deudas con empresas del grupo y asociadas a largo plazo		-	-
IV. Deudas a largo plazo		-	-
V. Provisiones a largo plazo		-	-
VI. Otros pasivos no corrientes		-	-
TOTAL PASIVO (A+B)		63.325,85	60.030,06
C) PATRIMONIO NETO		15.241.808,46	7.925.015,77
C.1 FONDOS REEMBOLSABLES			
I. Capital		6.400.000,00	5.400.000,00
Emisura de	Nota 4	6.000.000,00	5.400.000,00
Menor: capital no emitido		-	-
II. Participes		-	-
III. Prima de emisión		9.000.000,00	3.600.000,00
IV. Reservas	Nota 6	(89.684,51)	(59.684,51)
V. Instrumentos de capital propios (-)		-	-
VI. Resultados de ejercicios anteriores (+/-)		(764.452,40)	(305.261,97)
VII. Resultado del ejercicio (+/-)		(1.705.793,05)	(305.250,41)
VIII. Otras aportaciones de socios	II	-	-
IX. Dividendo a cuenta (-)		-	-
X. Otros instrumentos de patrimonio neto		-	-
C.2 AJUSTES POR VALORACIÓN EN PATRIMONIO NETO		1.671.738,42	(250.947,32)
I. Activos financieros disponibles para la venta	Nota 5.1.c)	1.671.738,42	(250.947,32)
II. Otros		-	-
C.3 SUBVENCIONES, DONACIONES Y LEGADOS RECIBIDOS		-	-
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO (A+B+C)		15.305.134,31	7.925.015,83

Las Cuentas anuales de la Sociedad, que forman parte de su actividad corporativa según Reglamento del Mercado de Valores de España y del Mercado de Valores de Canarias en el Patrimonio Neto, los Estados de Valores de Intra Capital y la Memoria anual, se han elaborado de acuerdo con el artículo 15.1.º de la Ley 15/2003.

ITRIA CAPITAL, SOCIEDAD DE CAPITAL DE RIESGO PYME
BALANCES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2021 Y 2020
 (Expresados en euros)

	Notas de la Memoria	31-12-2021	31-12-2020
CUENTAS DE ORDEN:			
1. CUENTAS DE RIESGO Y DE CUMPLIMIENTO			
1. Avals y garantías concedidos		-	-
2. Avals y garantías recibidos		-	-
3. Compromisos de compra de valores		-	-
3.1 De empresas objeto de capital riesgo		-	-
3.2 De otras empresas		-	-
4. Compromisos de venta de valores		-	-
4.1 De empresas objeto de capital riesgo		-	-
4.2 De otras empresas		-	-
5. Resu de derivados		-	-
6. Compromisos de socios o participes		-	-
7. Otras riesgos y compromisos		-	-
2. OTRAS CUENTAS DE ORDEN		26.876.091,20	31.764.452,40
1. Patrimonio total comprometido	Nota 7	20.000.000,00	20.000.000,00
2. Patrimonio comprometido no calificado	Nota 8	5.000.000,00	11.000.000,00
3. Activos fallidos		-	-
4. Pérdidas fiscales a compensar	Nota 7	1.876.091,20	764.452,40
5. Plusvalías latentes (netas efecto impositivo)		-	-
6. Deterioro capital inicio grupo		-	-
7. Otras cuentas de orden		-	-
TOTAL CUENTAS DE ORDEN (1-7)		26.876.091,20	31.764.452,40

Las Cuentas Anuales de la Sociedad, que forman una sola entidad, comprenden estos Balances, las Cuentas de Pérdidas y Ganancias, el Estado de Cambios en el Patrimonio Neto, los Estados de Flujos de Efectivo conjunto y la Memoria Anual adjunto que consta de 11 Notas.

ISTRIA CAPITAL, SOCIEDAD DE CAPITAL DE RIESGO PYME
CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS 2021 Y 2020
 (Expresadas en euros)

CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS	Nota a la Memoria	2021	2020
Ingresos financieros	Nota 8.1	133.967,95	44.791,52
Intereses, dividendos y rendimientos asimilados		113.592,47	41.041,52
Otros ingresos financieros		17.304,13	3.750,00
Gastos financieros		-	-
Resultados y variaciones del valor razonable de la Cartera de Inversiones Financieras (neto)		4.603,96	6.250,00
Resultados por transacciones (neto)		4.603,96	6.250,00
Instrumentos de patrimonio		4.603,96	6.250,00
Deterioros y pérdidas de inversiones financieras		-	-
Diferencia de cambio (neto)		-	-
Otros resultados de explotación		-	-
MARGEN BRUTO		138.571,91	51.041,52
Gastos de personal	Nota 8.2	(348.617,94)	(343.143,05)
Otros gastos de explotación	Nota 8.3	(140.592,37)	(73.148,90)
RESULTADOS DE EXPLOTACIÓN		(349.638,40)	(365.250,43)
Deterioro de resto de activos	Nota 5	(1.394.154,25)	-
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS		(1.748.792,65)	(365.250,43)
Impuesto sobre beneficios		-	-
RESULTADO DEL EJERCICIO		(1.748.792,65)	(365.250,43)

Las Cuentas Anuales de la Sociedad, que forman una sola unidad, comprenden estas Cuentas de Pérdidas y Ganancias, las Relativas al Estado de Cambios en el Patrimonio Neto, los Estados de Flujos de Efectivo adjuntos y la Memoria Anual adjunta que consta de 13 Hojas.

ESTRIA CAPITAL, SOCIEDAD DE CAPITAL DE RIESGO PYME
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO
 (Expresado en euros)

A) ESTADO DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS 2021 Y 2020

	Notas a la Memoria	2021	2020
RESULTADO DE LA CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS		(1.705.793,05)	(365.250,43)
Ingresos y gastos imputados directamente al patrimonio neto		-	-
I. Por valoración instrumentos financieros.		-	-
1. Activos financieros disponibles para la venta.	Nota 5	3.921.585,74	191.992,68
2. Otros ingresos/gastos		-	-
II. Por coberturas de flujos de efectivo.		-	-
III. Subvenciones, donaciones y legados recibidos		-	-
IV. Por ganancias y pérdidas actuariales y otros ajustes		-	-
V. Efecto impositivo		-	-
TOTAL INGRESOS Y GASTOS IMPUTADOS DIRECTAMENTE EN EL PATRIMONIO NETO		1.216.792,69	191.992,68
Transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias:		-	-
VI. Por valoración de instrumentos financieros.		-	-
1. Activos financieros disponibles para la venta		-	-
2. Otros ingresos/gastos		-	-
VII. Por coberturas de flujos de efectivo.		-	-
VIII. Subvenciones, donaciones y legados recibidos.		-	-
IX. Efecto impositivo		-	-
TOTAL TRANSFERENCIAS A LA CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS		-	-
TOTAL INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS (A+B+C)		1.216.792,69	(173.257,75)

Las Cuentas Anuales de la Sociedad, que forman una sola unidad, comprenden este Estado de Cambios en el Patrimonio Neto, los Balances, los Cuentas de Pérdidas y Ganancias, los Estados de Flujos de Efectivo ajustados y la Memoria Anual adjunta que consta de 23 páginas.

ESTRÍA CAPITAL, SOCIEDAD DE CAPITAL DE RIESGO P.V. S. DE R.V.
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO

(Expresado en euros)

B) ESTADO TOTAL DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS 2021 Y 2020

	Capital	Primeros de emisión	Reservas	Inventadas de operaciones anteriores	Resultado del ejercicio	Ajustes por cambio de valor	Total
SALDO INICIAL DEL EJERCICIO 2020	4.750.000,00	-	(56.953,44)	-	(390.201,97)	(402.750,00)	3.851.095,62
I. Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	(365.250,43)	191.902,40	(173.347,78)
II. Operaciones con socios o propietarios	650.000,00	3.600.000,00	-	-	-	-	4.250.000,00
I. Aumentos (reducciones) de capital (Nota 9)	650.000,00	3.600.000,00	-	-	-	-	4.250.000,00
III. Otras variaciones del patrimonio neto	-	-	(2.711,10)	(399.201,97)	399.201,97	-	(2.711,10)
SALDO FINAL DEL EJERCICIO 2020	5.400.000,00	3.600.000,00	(59.664,53)	(399.201,97)	(665.250,43)	(250.847,52)	7.925.036,77
I. Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	(1.705.750,05)	2.021.505,74	1.215.752,69
II. Operaciones con socios o propietarios	600.000,00	5.400.000,00	-	-	-	-	6.000.000,00
I. Aumentos (reducciones) de capital (Nota 9)	600.000,00	5.400.000,00	-	-	-	-	6.000.000,00
III. Otras variaciones del patrimonio neto	-	-	-	(365.250,43)	365.250,43	-	-
SALDO FINAL DEL EJERCICIO 2021	6.000.000,00	9.000.000,00	(59.664,53)	(764.452,40)	(1.705.750,05)	2.671.750,42	13.141.008,46

Las Cuentas Anuales de la Sociedad, que forman parte de esta solicitud, concuerdan con los libros de Contabilidad de Patrimonio Neto, los Libros de las Cuentas de Pérdidas y Ganancias, los Estados de Flujos de Efectivo, el Estado de Resultados y el Estado de Cambios en el Patrimonio Neto, que forman parte de esta solicitud.

INTRIA CAPITAL, SOCIEDAD DE CAPITAL DE RIESGO PYME
ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS 2021 Y 2020
 (Expresados en euros)

	2021	2020
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN		
Resultado del ejercicio antes de impuestos	(1.705.793,09)	(165.250,43)
Ajustes al resultado:	1.285.502,74	-
Correcciones valorativas por deterioro	1.394.154,25	-
Resultados por bajas y amortizaciones de instrumentos financieros	(1.603,96)	-
Ingresos financieros	(118.967,55)	-
Cambios en el capital corriente:	165.437,85	(48.594,62)
Deudores y otras cuentas a cobrar	(14.734,13)	-
Acreedores y otras cuentas a pagar	(3.295,79)	(48.594,62)
Otros activos y pasivos no corrientes	183.467,77	-
Otros flujos de efectivo de actividades de explotación	-	-
Flujos de efectivo de las actividades de explotación	(284.772,46)	(416.967,65)
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		
Pagos por inversiones (-)	(4.741.356,89)	(3.972.110,15)
Otros activos financieros	(4.741.356,89)	(3.972.110,15)
Cobros por disinvesticiones:	467.541,37	-
En instrumentos de patrimonio	467.541,37	-
Flujos de efectivo de las actividades de inversión	(4.273.815,52)	(3.972.110,15)
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN		
Cobros y pagos por instrumentos de patrimonio:	4.125.000,00	4.125.000,00
Emisión de:	-	-
Instrumentos de patrimonio (+)	4.125.000,00	4.125.000,00
Flujos de efectivo de las actividades de financiación	4.125.000,00	4.125.000,00
EFFECTOS DE LAS VARIACIONES DE TIPO DE CAMBIO		
AUMENTO/DESMISIÓN NETA DEL EFECTIVO O EQUIVALENTES	1.441.412,03	(344.877,80)
Efectivo o equivalentes al comienzo del ejercicio	633.527,29	897.405,09
Efectivo o equivalentes al final del ejercicio	2.074.939,31	552.527,29

Los Cuentos Anuales de la Sociedad, que forman una sola unidad, comprenden entre otros: Estado de Flujos de Efectivo, los Balances, los Cuentas de Pérdidas y Ganancias, el Estado de Cambios en el Patrimonio Neto, el Estado de Resultados y la Memoria Anual adjunta que consta de 13 Anos.

ISTRIA CAPITAL, SOCIEDAD DE CAPITAL RIESGO PYME, S.A.

MEMORIA DEL EJERCICIO 2021

NOTA 1.- ACTIVIDAD DE LA SOCIEDAD

ISTRIA CAPITAL, SCR-PYME S.A. (en adelante, "Istria" o la "Sociedad"), es una sociedad de capital riesgo-pyme de carácter autogestionado, constituida en Madrid el 21 de diciembre de 2018, inscrita el 4 de enero de 2019 en el Registro Mercantil de Madrid, al tomo 38.542, folio 101, inscripción 1, hoja M-685439 e inscrita en el registro de la CNMV, con el número 20, el 25 de enero de 2019. El domicilio social se fija en la Calle Bendición de Campos, 3, 28036, Madrid.

La política de inversión de la Sociedad consiste en la toma de participaciones minoritarias en pequeñas empresas a través de vehículos de inversión (con forma de sociedad limitada o figura societaria equivalente en otras jurisdicciones), que se conocen como fondos de búsqueda o *search funds*.

La Sociedad realiza dos tipos de inversiones diferenciadas en *search funds*, en función de la fase de desarrollo del proyecto: i) inversiones en fase de búsqueda, destinadas a financiar la búsqueda de empresas objetivo por parte del *search fund* e ii) inversiones posteriores en fase de adquisición, destinadas a financiar la adquisición de una empresa objetivo previamente identificada por parte de un *search fund*.

Es habitual que dichas inversiones, sobre todo en fase de adquisición, se articulen mediante una combinación de inversión en capital y préstamos participativos (u otros instrumentos de deuda).

De acuerdo con los estatutos de la Sociedad, se constituye con una duración inicial de diez (10) años, cuyo computo comenzará una vez hayan transcurrido doce meses desde su constitución, salvo que dicho periodo sea prorrogado por un periodo adicional máximo de seis meses a discreción de la Sociedad. No obstante lo anterior, se podrá extender el periodo de duración por tres plazos sucesivos de un año, mediante acuerdo del Consejo de Administración.

La sociedad tiene como objeto social principal la inversión de su activo en los siguientes instrumentos financieros que proveen de financiación a las empresas que son objeto de su actividad:

- a) Acciones u otros valores o instrumentos financieros que puedan dar derecho a la suscripción o adquisición de aquellas y participaciones en el capital.
- b) Préstamos participativos

- c) Instrumentos financieros híbridos siempre que la rentabilidad de dichos instrumentos esté ligada a los beneficios o pérdidas de la empresa y que la recuperación del principal en caso de concurso no esté plenamente asegurada.
- d) Instrumentos de deuda con o sin garantía de empresas en las que la Sociedad ya tenga una participación a través de alguno de los instrumentos de las letras anteriores.
- e) Acciones o participaciones en otras ECR-Pyme constituidas conforme a la LECR.

Las normas contables específicas que deben cumplir las entidades de capital-riesgo serán las contenidas en la Circular 11/2008, de 30 de diciembre, de la CNMV, sobre normas contables, cuentas anuales y estados de información reservada de las entidades de capital-riesgo, que constituye el desarrollo y adaptación, para las entidades de capital-riesgo, de lo previsto en el Código de Comercio, Texto Refundido de la Ley de Sociedades de Capital, Plan General de Contabilidad y normativa legal específica que les resulte de aplicación.

Para las cuestiones que no estén específicamente reguladas en esta Circular, se aplicará la normativa contable española vigente compatible con el Plan General de Contabilidad.

Los aspectos más significativos en relación con los requerimientos legales para las entidades de capital-riesgo pyme son los siguientes:

- a) El patrimonio comprometido mínimo en el momento de su constitución será de 1.650.000 euros.
- b) Deberá mantener un coeficiente de inversión obligatorio cuyas características son:
 - Además de cumplir con la política de inversiones establecida en sus Estatutos o reglamento de gestión, deberá mantener, como mínimo, el 75% de su activo computable invertido en acciones u otros valores o instrumentos financieros que puedan dar derecho, directa o indirectamente, a la suscripción o adquisición de acciones o participaciones en el capital de aquellas empresas que son objeto de su actividad.

También se entenderán incluidas en el coeficiente obligatorio de inversión las acciones o participaciones en el capital de empresas no financieras que cotizan o se negocian en un segundo mercado de una bolsa española, en un sistema multilateral de negociación español o en mercados equivalentes de otros países y la concesión de préstamos participativos a las mismas.

- c) El resto de su activo no sujeto al coeficiente anterior, podrá mantenerse en:
 - Valores de renta fija negociados en mercados organizados.

- Participaciones en el capital de empresas distintas de las que son objeto de su actividad.
 - Efectivo, o demás activos especialmente líquidos que estatutariamente se precisen,
 - Préstamos participativos,
 - Financiación de cualquier tipo a empresas participadas que formen parte de su objeto social principal.
- d) No podrán invertir más del 40% de su activo computable en el momento de la inversión en una misma empresa, ni más del 40% en empresas pertenecientes al mismo grupo de sociedades.

Los requerimientos anteriormente descritos podrán ser incumplidos por las entidades de capital riesgo durante los primeros tres años a partir de su constitución, así como durante veinticuatro meses a contar desde que se produzca una desinversión característica del coeficiente obligatorio que provoque su incumplimiento. Además, el coeficiente de inversión se podrá incumplir durante los tres años siguientes a la aportación de nuevos recursos en las ECR.

Los límites de inversión se extienden a un 40%, respecto a los aplicables al resto de ECR, tanto la inversión para una misma empresa como en empresas pertenecientes al mismo grupo.

Las presentes cuentas anuales y el informe de gestión de la sociedad del ejercicio 2021 son formuladas por el Consejo de Administración.

NOTA 2.- BASES DE PRESENTACIÓN DE LAS CUENTAS ANUALES

a) Imagen fiel

En cumplimiento de la legislación vigente, los Administradores de la Sociedad han formulado estas cuentas anuales con el objeto de mostrar la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera, de los resultados de sus operaciones, de los cambios en el patrimonio neto y de los flujos de efectivo de la Sociedad del ejercicio 2021, así como la propuesta de distribución de resultados de dicho ejercicio.

Las cuentas anuales del ejercicio 2021 han sido obtenidas a partir de los registros contables de la Sociedad y se han formulado de acuerdo con la legislación mercantil vigente y las normas establecidas en el Plan General de Contabilidad aprobado por el Real Decreto 1514/2007, de 16 de noviembre, aplicando las modificaciones introducidas al mismo mediante el Real Decreto 1159/2010, Real Decreto 602/2016 de 2 de diciembre y el Real Decreto 01/2021 de 12 de enero, así como con lo dispuesto en la Circular 11/2008, de 30 de diciembre, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, aplicando las modificaciones aprobadas mediante la Circular 4/2015, de 28 de octubre, y la Circular 5/2018, de 26 de noviembre, sobre normas contables, cuentas anuales y estados de información reservada de las entidades de capital riesgo.

Los Administradores de la Sociedad estiman que las cuentas del ejercicio 2021 serán aprobadas por la Junta General de Accionistas sin variaciones significativas.

Las cifras incluidas en las cuentas anuales están expresadas en euros con dos decimales, salvo que se indique lo contrario.

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

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

c) Comparación de la información

De acuerdo con la legislación mercantil, el Consejo de Administración presenta, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del Balance, de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias, del Estado de Cambios en el Patrimonio Neto y del Estado de Flujos de Efectivo, además de las cifras del ejercicio 2021 las correspondientes al ejercicio anterior. Las partidas de ambos ejercicios son comparables y homogéneas, excepto por lo indicado en la nota 2.e).

d) Moneda de presentación

De acuerdo con la normativa legal vigente en material contable, los balances se presentan expresados en euros.

e) Cambios y Criterios Contables

La primera aplicación de las modificaciones introducidas en el Plan General de Contabilidad mediante el Real Decreto 1/2021, de 12 de enero, relativas principalmente a las normas de registro y valoración de instrumentos financieros y de reconocimiento de ingresos, ha supuesto las siguientes modificaciones:

Instrumentos financieros:

En relación con los activos y pasivos financieros se introducen nuevos criterios para la clasificación, valoración y baja en cuentas de éstos, e introduce nuevas reglas para la contabilidad de coberturas.

La Sociedad, en la primera aplicación de esta norma a 1 de enero de 2021 ha optado por la solución práctica de no reexpresar la información comparativa para el ejercicio 2020, optando por la aplicación prospectiva para la clasificación de instrumentos financieros. Ello sin perjuicio de que, en aplicación de la Disposición Transitoria 2ª apartado 6 e) y sólo a efectos de presentación, la Sociedad ha realizado la reclasificación de las partidas necesarias para mostrar los saldos del ejercicio anterior ajustados a los nuevos criterios de presentación.

Se toma la opción de cambiar la clasificación de activos y pasivos de 2020 sin afectar a su valoración. La Sociedad no ha tenido ningún ajuste al importe en libros de los activos y pasivos financieros en reservas a 1 de enero de 2021.

Los impactos derivados de la aplicación inicial han sido los siguientes:

Clasificación de activos y pasivos financieros

El único impacto en la Sociedad derivado de la adopción del Real Decreto 1/2021 se refiere a la clasificación y valoración de activos y pasivos financieros. Siguiendo la disposición transitoria segunda del Real Decreto 1/2021, la Sociedad ha aplicado los nuevos criterios de clasificación y valoración de activos y pasivos financieros de forma retroactiva, de conformidad con lo dispuesto en la norma de registro y valoración 22ª «Cambios en criterios contables, errores y estimaciones contables» del Plan General de Contabilidad.

La clasificación a efectos de su valoración de los activos financieros de la Sociedad no ha experimentado cambios respecto a lo incluido en las Cuentas anuales individuales del ejercicio 2020, a excepción de los "Préstamos y partidas a cobrar" y "Activos disponibles para la venta" que han pasado a clasificarse como "Activos financieros a coste amortizado" y "Activos financieros a valor razonable con cambios en el patrimonio neto", respectivamente, sin verse afectados los criterios de valoración previamente aplicados.

Excepto por los cambios en las denominaciones de las categorías de activos financieros, el Real Decreto 1/2021 no ha tenido impacto patrimonial alguno.

Por su parte, la clasificación a efectos de su valoración de los pasivos financieros de la Sociedad no ha experimentado cambios respecto a lo incluido en las Cuentas anuales individuales del ejercicio 2020, a excepción de los "Débitos y partidas a pagar" que han pasado a clasificarse como "Pasivos a coste amortizado", sin verse afectados los criterios de valoración previamente aplicados.

f) Responsabilidad de la Información y Estimaciones Realizadas

La información contenida en estas cuentas anuales es responsabilidad del Consejo de Administración de la Sociedad. En las presentes cuentas anuales se han utilizado estimaciones realizadas para valorar algunos de los activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos que figuran registrados en las mismas, y que, básicamente estas estimaciones se refieren a:

- La valoración y la recuperabilidad de las inversiones financieras a largo plazo (Nota 5.1.c).

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.

NOTA 3.- DETERMINACIÓN Y DISTRIBUCIÓN DE RESULTADOS

Las propuestas de distribución del resultado de los ejercicios 2021 y 2020, formuladas por el Consejo de Administración, son las que se muestran a continuación, en euros:

Base de reparto (euros)	2021	2020
Resultado del ejercicio (Pérdidas)	(1.705.793,05)	(365.250,43)
Distribución (aplicación):		
Resultados negativos de ejercicios anteriores	(1.705.793,05)	(365.250,43)

NOTA 4.- PRINCIPIOS Y CRITERIOS DE VALORACIÓN APLICADOS

Los principales principios contables aplicados en la elaboración de las cuentas anuales son los siguientes:

a) Empresa en funcionamiento

El Consejo de Administración ha considerado que la gestión de la Sociedad continuará en un futuro previsible, por lo que la aplicación de los principios y criterios contables no tiene como propósito determinar el valor del patrimonio neto a efectos de su transmisión global o parcial, ni el importe resultante en caso de su liquidación total.

b) Reconocimiento de ingresos y gastos

Los ingresos y gastos se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias de acuerdo con el principio de devengo, con independencia de la fecha de su cobro o pago.

Las comisiones o ingresos por servicios de actividades complementarias se imputarán a la cuenta de pérdidas y ganancias a lo largo del período que dure su ejecución, o en función del grado de realización si el período de tiempo durante el que se presta dicho servicio no está especificado.

c) Instrumentos financieros

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

1. Activos financieros a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias.
2. Activos financieros a coste amortizado.
3. Activos financieros a valor razonable con cambios en el patrimonio neto.
4. Activos financieros a coste.

Activos financieros a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias

Los activos financieros mantenidos para negociar se incluyen obligatoriamente en esta categoría. El concepto de negociación de instrumentos financieros generalmente refleja compras y ventas activas y frecuentes con el objetivo de generar una ganancia por las fluctuaciones a corto plazo en el precio o en el margen de intermediación.

En todo caso, la Sociedad puede, en el momento del reconocimiento inicial, designar un activo financiero de forma irrevocable como medido al valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias si haciéndolo elimina o reduce significativamente una incoherencia de valoración o asimetría.

Valoración inicial

Los activos financieros incluidos en esta categoría se valoran inicialmente por su valor razonable, que, salvo evidencia en contrario, es el precio de la transacción, que equivale al valor razonable de la contraprestación entregada. Los costes de transacción que les sean directamente atribuibles se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio.

Valoración posterior

Después del reconocimiento inicial la empresa valora los activos financieros comprendidos en esta categoría a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias.

Activos financieros a coste amortizado

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

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

En esta categoría se clasifican:

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

Valoración inicial

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

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

Valoración posterior

La valoración posterior se hará a su coste amortizado. Los intereses devengados se contabilizarán en la cuenta de pérdidas y ganancias, aplicando el método del tipo de interés efectivo. No obstante, aquellas partidas cuyo importe se espere recibir en un plazo de tiempo inferior a un año, se podrán valorar tanto en el momento inicial como posterior a su valor nominal siempre y cuando el efecto de no actualizar los flujos de efectivo no sea significativo.

Con la frecuencia que corresponde la Sociedad efectúa las correcciones valorativas necesarias siempre que exista evidencia objetiva de que el valor del activo incluido en esta categoría se ha deteriorado y se da una reducción o retraso en los flujos de efectivo estimados futuros, que pueden venir motivados por la insolvencia del deudor.

Deterioro de valor de los activos financieros a coste amortizado

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

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

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

Activos financieros a valor razonable con cambios en el patrimonio neto

Un activo financiero se incluye en esta categoría cuando las condiciones contractuales del activo financiero dan lugar, en fechas especificadas, a flujos de efectivo que son únicamente cobros de principal e intereses sobre el importe del principal pendiente, y no se mantiene para negociar ni proceda clasificarlo en la categoría de activos financieros a coste amortizado.

Para los instrumentos de patrimonio que no se mantengan para negociar, ni deban valorarse al coste, la Sociedad puede realizar la elección irrevocable en el momento de su reconocimiento inicial de presentar los cambios posteriores en el valor razonable directamente en el patrimonio neto.

Valoración inicial

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

Valoración posterior

Con la frecuencia que corresponda de acuerdo con la normativa de aplicación, se calcula el valor razonable de cada uno de los valores e instrumentos de su cartera de activos financieros a valor razonable con cambios en el patrimonio neto. Los activos se valorarán por su valor razonable, sin deducir los costes de transacción en que se pudiera incurrir en su enajenación. Los cambios que se produzcan en el valor razonable se registran directamente en el patrimonio neto, hasta que el activo financiero cause baja del balance o se deteriore, momento en que el importe así reconocido, se imputará a la cuenta de pérdidas y ganancias.

Se registran en la cuenta de pérdidas y ganancias el importe de los intereses, calculados según el método del tipo de interés efectivo, y de los dividendos devengados.

Atendiendo a las clasificaciones establecidas en la Circular 11/2008, las inversiones se pueden clasificar en inversiones en capital inicio, que son aquellas participaciones en compañías no cotizadas con menos de tres años de existencia. Adicionalmente, también se consideran capital inicio aquellas inversiones correspondientes a entidades, que teniendo más de tres años de existencia, no hayan obtenido resultados positivos durante un periodo de dos años consecutivos en los últimos cinco y dichos resultados hayan sido verificados por un experto independiente. Esta última definición no podrá aplicarse transcurridos tres años desde la inversión inicial en el valor. Las inversiones en capital desarrollo serán aquellas que no cumplan los requisitos anteriores.

Para la determinación del valor razonable se atenderá a las siguientes reglas:

- a) Instrumentos de patrimonio de empresas no cotizadas: en aquellos casos en que no se hayan producido transacciones recientes del propio valor en condiciones de independencia mutua entre partes interesadas y debidamente informadas, el valor razonable se determinará salvo mejor evidencia, utilizando el criterio del patrimonio neto o valor teórico contable que corresponda a dichas inversiones en el patrimonio neto de la entidad (o del grupo consolidado), corregido en el importe de las plusvalías o minusvalías tácitas, netas de impuestos, existentes en el momento de la valoración.

No obstante, lo anterior, podrán utilizarse otros modelos y técnicas de valoración generalmente admitidos en la práctica, siempre que resulten más representativos por la naturaleza o características de los valores, y siguiendo los estándares de valoración recomendados por Invest Europe y las directrices de valoración de International Private Equity and Venture Capital (IPEV Valuation Guidelines).

Si ninguno de los modelos y técnicas de valoración anteriores permite determinar el valor razonable de la inversión con fiabilidad, ésta se valorará a su coste menos, en su caso, el importe acumulado de las correcciones valorativas por deterioro.

- b) Inversiones en capital-inicio: en el caso de que no haya transacciones recientes del propio valor en condiciones de independencia mutua entre partes interesadas e informadas se valorará por su coste. En caso de deterioro, no se reconoce si existe un dictamen del Consejo de Administración que certifique el cumplimiento del plan de negocio de la entidad participada.

Deterioro de valor

Al menos al cierre del ejercicio, se efectúan las correcciones valorativas necesarias siempre que exista evidencia objetiva de que el valor de un activo financiero, o grupo de activos financieros incluidos en esta categoría con similares características de riesgo valoradas colectivamente, se ha deteriorado como resultado de uno o más eventos que hayan ocurrido después de su reconocimiento inicial, y que ocasionen:

- a) En el caso de los instrumentos de deuda adquiridos, una reducción o retraso en los flujos de efectivo estimados futuros, que pueden venir motivados por la insolvencia del deudor; o
- b) En el caso de inversiones en instrumentos de patrimonio, la falta de recuperabilidad del valor en libros del activo, evidenciada, por ejemplo, por un descenso prolongado o significativo en su valor razonable. En todo caso, se presumirá que el instrumento se ha deteriorado ante una caída de un año y medio o de un cuarenta por ciento en su cotización, sin que se haya producido la recuperación de su valor, sin perjuicio de que pudiera ser necesario reconocer una pérdida por deterioro antes de que haya transcurrido dicho plazo o descendido la cotización en el mencionado porcentaje.

La corrección valorativa por deterioro del valor de estos activos financieros es la diferencia entre su coste o coste amortizado menos, en su caso, cualquier corrección valorativa por deterioro previamente reconocida en la cuenta de pérdidas y ganancias y el valor razonable en el momento en que se efectúe la valoración.

Las pérdidas acumuladas reconocidas en el patrimonio neto por disminución del valor razonable, siempre que exista una evidencia objetiva de deterioro en el valor del activo, se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias.

Si en ejercicios posteriores se incrementa el valor razonable, la corrección valorativa reconocida en ejercicios anteriores revierte con abono a la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio. No obstante, en el caso de que se incrementase el valor razonable correspondiente a un instrumento de patrimonio, la corrección valorativa reconocida en ejercicios anteriores no revertirá con abono a la cuenta de pérdidas y ganancias y se registra el incremento de valor razonable directamente contra el patrimonio neto.

Activos financieros a coste

Se incluyen en esta categoría de valoración:

- Las inversiones en el patrimonio de empresas del grupo, multigrupo y asociadas.
- Las restantes inversiones en instrumentos de patrimonio cuyo valor razonable no puede determinarse por referencia a un precio cotizado en un mercado activo para un instrumento idéntico, o no puede estimarse con fiabilidad, y los derivados que tengan como subyacente a estas inversiones.
- Los activos financieros híbridos cuyo valor razonable no puede estimarse de manera fiable, salvo que se cumplan los requisitos para su contabilización a coste amortizado.
- Las aportaciones realizadas como consecuencia de un contrato de cuentas en participación y similares.
- Los préstamos participativos cuyos intereses tengan carácter contingente, bien porque se pacte un tipo de interés fijo o variable condicionado al cumplimiento de un hito en la empresa prestataria (por ejemplo, la obtención de beneficios), o bien porque se calculen exclusivamente por referencia a la evolución de la actividad de la citada empresa.
- Cualquier otro activo financiero que inicialmente procediese clasificar en la cartera de valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias cuando no es posible obtener una estimación fiable de su valor razonable.

Valoración inicial

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 adquiridos.

Valoración posterior

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.

Deterioro de valor

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 calcula, 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 lícitas 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.

Pasivos financieros a coste amortizado

Los pasivos financieros incluidos en esta categoría se valoran inicialmente por su valor razonable que, salvo evidencia en contrario, será el precio de la transacción, que equivaldrá al valor razonable de la contraprestación recibida ajustado por los costes de transacción que les sean directamente atribuibles.

La valoración posterior se realizará a su coste amortizado. Los intereses devengados se contabilizarán en la cuenta de pérdidas y ganancias aplicando el método del tipo de interés efectivo. No obstante, aquellas partidas cuyo importe se espere pagar en un plazo de tiempo inferior a un año, se podrán valorar a su valor nominal siempre y cuando el efecto de no actualizar los flujos de efectivo no sea significativo.

Baja de Activos Financieros

Se 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 no da de baja los activos financieros y reconoce un pasivo financiero por un importe igual a la contraprestación recibida, en las cesiones de activos financieros en las que ha retenido sustancialmente los riesgos y beneficios inherentes a su propiedad, tales como en el descuento de efectos, el «factoring con recursos», las ventas de activos financieros con pacto de recompra a un precio fijo o al precio de venta más un interés y las titulaciones de activos financieros en las que la empresa cedente retenga financiación subordinada u otro tipo de garantías que absorban sustancialmente todas las pérdidas esperadas.

Baja de Pasivos Financieros

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

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

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

Intereses y dividendos recibidos de activos financieros

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

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.

d) Impuesto sobre beneficios

El gasto por impuesto sobre beneficios del ejercicio se calcula como la suma del impuesto corriente, que resulta de la aplicación del correspondiente tipo de gravamen sobre la base imponible del ejercicio tras aplicar las bonificaciones y deducciones existentes. Y de la variación de los activos y pasivos por impuestos diferidos contabilizado. Se reconoce en la cuenta de pérdidas y ganancias excepto en aquellos casos en los que este impuesto está directamente relacionado con partidas directamente reflejadas en el patrimonio neto. En cuyo caso el impuesto se reconoce, asimismo, en este epígrafe.

Los activos y pasivos por impuestos corrientes son los importes estimados a pagar o cobrar de la Administración Pública, conforme a los tipos impositivos en vigor a la fecha del balance, e incluyendo cualquier otro ajuste por impuestos correspondiente a ejercicios anteriores.

Tal y como se establece en la Ley del Impuesto sobre Sociedades estarán exentas de tributación el 99% de las rentas que las sociedades y las sociedades de capital-riesgo obtengan en la transmisión de valores representativos de la participación en el capital de sociedades no financieras que, en el momento de la toma de la participación, no estén admitidas a cotización. Dicha exención tendrá lugar a partir del inicio del segundo año computado desde el momento de adquisición y hasta el decimoquinto, inclusive.

El impuesto sobre beneficios diferido se contabiliza siguiendo el método de registro de los pasivos. Para todas las diferencias temporarias entre la base fiscal de los activos y pasivos y sus valores en libros en las cuentas anuales.

e) **Arrendamientos y otras operaciones de carácter similar**

La Sociedad clasifica un arrendamiento como financiero cuando de las condiciones económicas del acuerdo de arrendamiento se deduce que se le han transferido sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad del activo objeto del contrato. En caso de que no se cumplan las condiciones del contrato de arrendamiento para ser considerado como financiero, éste se considerará como un arrendamiento operativo.

Los gastos de arrendamientos operativos incurridos durante el ejercicio se cargan a la Cuenta de Pérdidas y Ganancias.

f) **Provisiones y contingencias**

Las obligaciones existentes al cierre del ejercicio, surgidas como consecuencia de sucesos pasados de los que pueden derivarse perjuicios patrimoniales para la Sociedad, y cuyo importe y momento de cancelación son indeterminados, se registran en el balance como provisiones y se valoran por el valor actual de la mejor estimación posible del importe necesario para cancelar o transferir a un tercero la obligación.

g) **Transacciones entre partes vinculadas**

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

h) **Cuentas de Orden**

De acuerdo con lo establecido en la Circular 11/2008 de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, las cuentas de orden recogen, entre otras, las plusvalías latentes en participaciones en capital y las bases imponibles negativas pendientes de compensar, en su caso.

NOTA 5. INSTRUMENTOS FINANCIEROS**5.1) Activos financieros**

El detalle de los activos financieros a largo plazo es el siguiente:

	Instrumentos de Patrimonio 31/12/2021	Créditos, derivados y otros 31/12/2021	Valores representativos de deuda 31/12/2021	Total 31/12/2021
Activos financieros a valor razonable con cambios en patrimonio neto (Nota 5.1.a))	8.984.202,27	-	-	8.984.202,27
Activos financieros a coste	642.386,56	-	-	642.386,56
Activos financieros a coste amortizado (Nota 5.1.b))	-	2.076.423,64	614.198,40	2.690.622,04
Total	9.626.588,83	2.076.423,64	614.198,40	12.317.210,87

	Instrumentos de Patrimonio 31/12/2020	Créditos, derivados y otros 31/12/2020	Valores representativos de deuda 31/12/2020	Total 31/12/2020
Activos financieros a valor razonable con cambios en patrimonio neto (Nota 5.1.a))	4.378.873,57	-	-	4.378.873,57
Activos financieros a coste amortizado (Nota 5.1.b))	-	2.178.954,25	746.039,00	2.924.993,25
Total	4.378.873,57	2.178.954,25	746.039,00	7.293.866,82

El detalle de los activos financieros a corto plazo es el siguiente:

	Instrumentos de Patrimonio 31/12/2021	Créditos, derivados y otros 31/12/2021	Valores representativos de deuda 31/12/2021	Total 31/12/2021
Activos financieros a coste amortizado (Nota 5.1.b))	-	12.984,13	-	12.984,13
Efectivo y otros líquidos equivalentes (Nota 5.1.a))	-	2.074.939,31	-	2.074.939,31
Total	-	2.087.923,44	-	2.087.923,44

	Instrumentos de Patrimonio 31/12/2020	Créditos, derivados y otros 31/12/2020	Valores representativos de deuda 31/12/2020	Total 31/12/2020
Activos financieros a coste amortizado (Nota 5.1.b)	-	34.985,13	30.285,09	55.250,22
Efectivo y otros líquidos equivalentes (Nota 5.1.a)	-	633.527,29	-	633.527,29
Total	-	668.512,42	30.285,09	698.777,51

5.1.a) Efectivo y otros activos líquidos equivalentes

El detalle de dichos activos a 31 de diciembre de 2021 y 2020 es el siguiente:

	Saldo a 31/12/2021	Saldo a 31/12/2020
Cuentas corrientes Caja	2.074.938,31	633.527,29
Total	2.074.938,31	633.527,29

5.1.b) Activos financieros a coste amortizado

El detalle de dichos activos a 31 de diciembre de 2021 y 2020 es el siguiente:

	Saldo a 31/12/2021 Largo Plazo	Saldo a 31/12/2020 Corto Plazo	Saldo a 31/12/2020 Largo Plazo	Saldo a 31/12/2020 Corto Plazo
Créditos por operaciones comerciales Deudores varios	-	12.984,13	-	3.750,00
	-	12.984,13	-	3.750,00
Inversiones financieras	3.096.622,04	-	2.924.993,25	51.406,72
Total	3.096.622,04	12.984,13	2.924.993,25	55.156,72

El detalle de las inversiones financieras a 31 de diciembre de 2021 y de 2020 es el siguiente:

Sociedad	Saldo a 31/12/21		Saldo a 31/12/20	
	Largo Plazo	Corto Plazo	Largo Plazo	Corto Plazo
Préstamos				
ICD SAS	573.815,70	-	322.500,00	30.789,42
Sachem Partners S.L.	149.486,00	-	92.500,00	-
Técnica Partners GCKC, S.L.	551.270,75	-	296.371,98	-
Balsarte Capital S.L.	612.467,72	-	601.786,02	-
Opko AG	613.039,25	-	613.039,25	-
WKU GmbH	30.809,17	-	30.750,00	8,45
Vesta Capital Partners S.L.	457.694,94	-	-	-
CS Investmenti Srl	593.635,36	-	-	-
Tilden Capital Capital S.L.	262.474,00	-	-	-
Deterioros				
ICD SAS	(316.688,00)	-	-	-
Sachem Partners S.L.	(94.486,00)	-	-	-
Técnica Partners GCKC, S.L.	-	-	-	-
Balsarte Capital S.L.	-	-	-	-
Opko AG	(581.101,25)	-	-	-
WKU GmbH	-	-	-	-
Vesta Capital Partners S.L.	-	-	-	-
CS Investmenti Srl	-	-	-	-
Tilden Capital Capital S.L.	-	-	-	-
TOTAL PRÉSTAMOS	2.876.423,64	-	2.178.954,25	30.797,87
Bonos				
Tethys Holding SAS	186.876,50	-	368.310,00	18.967,76
Conato SAS	409.685,90	-	177.729,00	1.738,59
DCLP SAS (convertibles)	25.564,62	-	-	-
DCLP SAS (no convertibles)	193.990,38	-	-	-
Deterioros				
Tethys Holding SAS	(109.895,00)	-	-	-
Conato SAS	(291.984,00)	-	-	-
DCLP SAS (convertibles)	-	-	-	-
DCLP SAS (no convertibles)	-	-	-	-
TOTAL BONOS	614.196,40	-	746.639,00	20.706,35
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS A COSTE AMORTIZADO	3.490.620,04	-	2.924.593,25	51.504,22

Préstamos

Con fecha 18 de junio de 2019, la Sociedad otorgó un préstamo participativo a ICD SAS por importe de 522.500,00 euros, con el objeto de financiar la adquisición por parte de esta última del 100% de las acciones de Performer CNC SAS. Dicho préstamo tiene como fecha de vencimiento el 18 de junio de 2026 y un interés anual fijo del 4% pagable a vencimiento, a 31 de diciembre de 2021 hay intereses devengados y no cobrados por importe de 51.315,70 euros. Durante el ejercicio 2021 se ha registrado una pérdida por deterioro del mencionado crédito por importe de 316.688,00 euros como consecuencia del análisis de la determinación del valor recuperable de la inversión y crédito que la Sociedad ostenta frente a ICD SAS.

Con fecha 22 de noviembre de 2019, la Sociedad adquirió, mediante el otorgamiento de un contrato de compraventa de participaciones y cesión de préstamo con la sociedad Lakul Inversiones SL, un préstamo participativo por importe de 149.486 euros frente a la Sociedad Sachem Partners SL. Dicho préstamo fue otorgado el 5 de noviembre de 2018, con el objeto de financiar la adquisición por parte de Sachem Partners SL del 100% de las acciones de Lanaccess Telecom SA, y forma parte de las inversiones previas realizadas por los Promotores de la Sociedad con carácter previo a su constitución. El citado préstamo tiene como fecha de vencimiento el 5 de noviembre de 2038 y un tipo de interés anual fijo del 0%. Durante el ejercicio 2021 se ha registrado una pérdida por deterioro del mencionado crédito por importe de 94.486,00 euros como consecuencia del análisis de la determinación del valor recuperable de la inversión y crédito que la Sociedad ostenta frente a Sachem Partners, S.L.

Con fecha 27 de julio de 2020, la Sociedad otorgó un préstamo a Ibérica Partners Sucesión GCKC, S.L. por importe de 296.378,98 euros, con el objeto de financiar la adquisición por parte de esta última del 100% del capital de CarPro Systems. El citado préstamo tiene vencimiento el 23 de julio de 2030 y un tipo de interés anual fijo del 3%. Con fecha 15 de julio de 2021 la Sociedad otorgó un préstamo adicional a Ibérica Partners Sucesión GCKC, S.L. por importe de 241.889,61 euros, con el objeto de financiar el crecimiento inorgánico de la compañía. El citado préstamo tiene vencimiento el 16 de marzo de 2031 y un tipo de interés anual fijo del 3%. El importe de intereses devengado y no cobrado a 31 de diciembre de 2021 asciende a 13.008,16 euros.

Con fecha 27 de julio de 2020, la Sociedad otorgó un préstamo a Balaarte Capital S.L. por importe de 601.786,02 euros, con el objeto de financiar la adquisición por parte de esta última del 100% del capital de Grupo CTAIMA. El citado préstamo tiene vencimiento el 23 de julio de 2030 y un tipo de interés anual fijo del 3%. El importe de los intereses devengados y no cobrados asciende a 10.681,70 euros.

Con fecha 30 de septiembre de 2020, la Sociedad otorgó un préstamo a Opito AG por importe de 615.039,25 euros, con el objeto de financiar la adquisición por parte de esta última del 100% del capital de Renovation-Bern Holding AG. El citado préstamo tiene vencimiento el 31 de diciembre de 2040 y un tipo de interés anual fijo del 0%. Durante el ejercicio 2021 se ha registrado una pérdida por deterioro del mencionado crédito por importe de 581.101,25 euros como consecuencia del análisis de la determinación del valor recuperable de la inversión y crédito que la Sociedad ostenta frente a Opito AG.

Con fecha 6 de octubre de 2020, la Sociedad otorgó un préstamo a W&KU por importe de 50.750 euros. El citado préstamo tiene vencimiento el 31 de diciembre de 2029 y un tipo de interés anual fijo del 0%.

Con fecha 25 de febrero de 2021, la Sociedad otorgó un préstamo a Vesta Capital por importe de 389.571,43 euros, con el objeto de financiar la adquisición por parte de esta última del 90% del capital de AnekS3, S.L. El citado préstamo tiene vencimiento el 5 de marzo de 2051 y un tipo de interés anual fijo del 5,6%. Con fecha 14 de diciembre de 2021 la Sociedad otorgó un préstamo adicional a dicha sociedad por importe de 50.394,08 euros, con el objeto de financiar la adquisición del 10% restante del capital de AnekS3, S.L. El citado préstamo tiene vencimiento el 15 de diciembre de 2051 y un tipo de interés anual fijo del 5,6%. El importe total de los préstamos a Vesta Capital asciende a 439.965,51 € y el importe de los intereses devengados y no cobrados asciende a 17.729,43 euros.

Con fecha 1 de septiembre de 2021, la Sociedad otorgó un préstamo a CS Investimenti Srl. por importe de 595.635 euros, con el objeto de financiar la adquisición por parte de esta última del 100% del capital de Fasedi Srl. El citado préstamo es a perpetuidad y reembolsable en cualquier momento por la compañía, por lo que no tiene fecha de vencimiento. Tiene un tipo de interés anual fijo del 0%.

Con fecha 19 de octubre de 2021, la Sociedad otorgó un préstamo a Tilden Capital S.L. por importe de 262.474 euros, con el objeto de financiar la adquisición por parte de esta última del 100% del capital de Espiral Microsistemas S.L. El citado préstamo tiene vencimiento el 19 de octubre de 2031 y un tipo de interés anual fijo del 2,6%.

Los citados préstamos se mantienen a coste menos, en su caso, las correcciones valorativas por deterioro que hayan sido registradas.

Bonos

Con fecha 28 de febrero de 2020, la Sociedad suscribió 3.683.100 obligaciones convertibles en acciones de la sociedad Tethys Holding SAS, por importe total de 368.310 euros, mediante la compensación del préstamo por importe de 24.000 euros otorgado el 15 de octubre de 2019 y el desembolso de 344.310 euros, con el objeto de financiar la adquisición por parte de esta última del 100% de las acciones de Tethys SAS. Durante el ejercicio 2021 se ha registrado una pérdida por deterioro del mencionado crédito por importe de 109.895,00 euros euros como consecuencia del análisis de la determinación del valor recuperable de la inversión y crédito que la Sociedad ostenta frente a Tethys Holding SAS. El importe de los intereses devengados y no cobrados asciende a 31 de diciembre de 2021 a 18.526,50 euros.

Con fecha 17 de diciembre de 2020, la Sociedad otorgó un bono convertible a Consio, SAS por importe de 3377.729 euros, con el objeto de financiar la adquisición por parte de esta última del 100% del capital de Theia SAS. Durante el ejercicio 2021 se ha registrado una pérdida por deterioro del mencionado crédito por importe de 291.984,00 euros como consecuencia del análisis de la determinación del valor recuperable de la inversión y crédito que la Sociedad ostenta frente a Consio, SAS. El importe de los intereses devengados y no cobrados asciende a 31 de diciembre de 2021 a 31.956,90 euros.

Con fecha 24 de noviembre de 2021, la Sociedad suscribió, mediante desembolso en metálico, i) 777.065 obligaciones no convertibles en acciones de la sociedad DLCP SAS, por importe total de €193.990,38 euros, y ii) 101.813 obligaciones convertibles en acciones de la sociedad DLCP SAS, por importe total de €25.564,62 euros, con el objeto de financiar la adquisición por parte de esta última del 100% de las acciones de GHS SAS. El importe de los intereses devengados y no cobrados asciende a 31 de diciembre de 2021 a 490,38 euros.

5.1.c) Activos financieros a valor razonable con cambios en el patrimonio neto

El detalle a 31 de diciembre de 2021 de este epígrafe es el siguiente:

Sociedad	%	Coste de adquisición	Euros		
			Valor razonable	Minusvalía	Plusvalía
Search funds en fase de Adquisición					
Tiber Ocean, S.L.	2,74%	758.790,00	321.202,00	(437.588,00)	-
Nichols Partners, S.L.	1,12%	28.914,00	-	(28.914,00)	-
ICD SAS	2,92%	66,50	-	(66,50)	-
Asia Capital, S.L.	5,09%	588.000,00	1.501.636,00	-	913.636,00
RJ Capital Partners Limited	10,01%	35.025,85	614.240,00	-	681.377,16
Tethys Holding	12,60%	39.690,00	-	(39.690,00)	-
Berlin Partners GCKC, S.L.	6,44%	46.803,85	1.332.961,41	-	1.387.157,18
Baharia Capital, S.L.	3,70%	18.705,98	196.713,98	-	178.008,00
Osito AG	3,86%	3.144,53	-	(3.144,53)	-
Zincapital-Consult. & Gestao SA	14,86%	600.000,00	1.161.578,19	-	561.578,19
Mutua VFX	3,02%	602.065,15	662.259,75	-	60.176,20
Cencia SAS	11,80%	522.271,40	-	(522.271,40)	-
Vesta Capital Partners S.L.	6,93%	30.190,00	30.190,00	-	-
CS Investment SdL	11,26%	74.364,64	74.364,64	-	-
Leimay Investments E PVE, S.L.	11,70%	380.813,00	380.813,00	-	-
Apply Succession Cap. LLC	3,78%	396.249,00	396.249,00	-	-
Tilden Capital S.L.	4,82%	24.526,00	24.526,00	-	-
DLCP SAS	7,66%	236.580,00	218.900,00	(18.000,00)	-
Seven Summits Capital II	6,20%	322.655,35	322.655,35	-	-
Search funds en fase de Búsqueda					
Tropic Search Capital, S.L.	3,80%	16.000,00	-	(16.000,00)	-
Duro Search Capital, S.L.	3,50%	12.500,00	12.500,00	-	-
Blue River Capital Inv. Ltd	3,10%	8.658,00	8.658,00	-	-
Edus Investments SC S.L.	4,80%	12.490,00	12.490,00	-	-
Albatra Equity, S.L.	11,30%	37.500,00	37.500,00	-	-
Profecto Capital	6,90%	36.703,85	36.703,85	-	-
MWI LLC	10,00%	22.227,36	22.227,36	-	-
North Capital Partners Ltd.	13,60%	52.329,48	52.329,48	-	-
Esco Nachhaltige GmbH	3,10%	16.000,00	24.000,00	-	8.000,00
Lagroy Partners SF, SRL	9,40%	37.500,00	37.500,00	-	-
Aycoeur Transaktion	7,70%	36.000,00	36.000,00	-	-
Landsat Partners Ltd	10,00%	51.443,39	51.443,39	-	-
Stella Mare Equity	12,30%	45.000,00	45.000,00	-	-
Hemagon Capital LLC	6,30%	46.231,70	46.231,70	-	-
Vesta Capital, S.L.	12,70%	45.000,00	45.000,00	-	-
KCP Group LLC	9,10%	25.000,00	25.000,00	-	-
Virus Mittelstand GmbH	0,60%	27.900,00	27.900,00	-	-

Sociedad	% propiedad	Coste de adquisición	Euros		
			Valor razonable	Moras/raifa	Fluvalia
QuaDe Capital LLC	5,80%	28.615,28	28.615,28	-	-
Taurus Capital, S.L.	9,40%	50.625,00	50.625,00	-	-
Margen Capital LLC	6,30%	33.770,75	33.770,75	-	-
WILL GMBH	10,00%	1.750,00	1.750,00	-	-
SEG Transmission	12,00%	45.000,00	45.000,00	-	-
SMCO Capital	9,60%	32.500,00	32.500,00	-	-
Pine Coast Capital	10,00%	30.000,00	30.000,00	-	-
Rivabank Capital Partners	6,30%	23.184,00	23.184,00	-	-
Pirius Transmission	11,50%	45.000,00	45.000,00	-	-
Adante Capital	10,00%	32.997,00	32.997,00	-	-
Sillage Transmission	11,50%	45.000,00	45.000,00	-	-
Snowfall Capital	6,70%	49.467,00	49.467,00	-	-
Argo Partners	10,00%	56.000,00	56.000,00	-	-
Everset Pathfinder Ltd	10,40%	42.199,78	42.199,78	-	-
Nobis Capital	11,70%	60.000,00	60.000,00	-	-
Atlas M.Nachfolge	10,00%	60.000,00	60.000,00	-	-
Quercus Transmission	11,50%	45.000,00	45.000,00	-	-
Duhan Capital	2,90%	33.877,00	33.877,00	-	-
Hilseier U.Nachfolge	12,50%	42.125,00	42.125,00	-	-
Axias Search Partners	10,70%	56.250,00	56.250,00	-	-
Pine Lake Search	10,00%	33.807,00	33.807,00	-	-
Sirius Transmission	12,50%	68.000,00	68.000,00	-	-
Sura Capital	10,40%	37.500,00	37.500,00	-	-
Bravo Capital	3,00%	33.872,94	33.872,94	-	-
Lucaris Capital Partners	7,50%	30.000,00	30.000,00	-	-
Alpium Capital	10,30%	61.250,00	61.250,00	-	-
T&T Capital	10,70%	56.572,50	56.572,50	-	-
Shipping Street Capital	8,80%	53.140,00	53.140,00	-	-
Lots Capital	10,40%	39.359,89	39.359,89	-	-
KB Transmission SAS	12,50%	60.000,00	-	(60.000,00)	-
		6.388.670,37	8.984.202,27	(60.000,00)	3.549.892,05

El detalle a 31 de diciembre de 2020 de este epígrafe es el siguiente:

Entidad	% participación	Coste de adquisición	Valor razonable	Plusvalías	Minusvalías
Search funds fase Adquisición					
Aste Capital, S.L.	9,85%	580.000,00	607.500,00	-	27.500,00
ICD SAS	8,82%	46,5	239.799,91	-	239.753,41
RF Capital Partners Limited	10,01%	340.353,35	497.000,00	-	156.646,65
Tilfor Ocean, S.L.	8,74%	768.750,00	192.195,80	(576.553,00)	-
Sachem Partners, S.L.	3,12%	18.514,00	-	(28.314,00)	-
Telbys Holding	12,60%	39.490,00	38.690,00	-	-
Isérica Partners OCSG, S.L.	6,44%	46.816,00	46.046,02	-	-
Balneario Capital, S.L.	2,70%	18.703,98	18.703,98	-	-
Opus AG	8,30%	8.144,53	8.144,31	-	-
Emaspital-Consult. H Gestan SA	14,00%	680.000,00	600.000,00	-	-
Cersio SAS	11,00%	132.371,48	122.271,40	-	-
Motion VFX	1,02%	602.083,55	600.983,55	-	-
Search funds fase Búsqueda					
Tages Search Capital, S.L.	2,8%	16.000,00	-	(16.000,00)	-
Peem Search Capital, S.L.	3,5%	12.500,00	12.500,00	-	-
Med Leaders GmbH	4,0%	16.500,00	16.500,00	-	-
Hiro Knet Capital Inv. Ltd	3,1%	17.313,00	21.693,00	-	4.380,00
Idea Investments SF, S.L.	4,8%	12.498,00	12.498,00	-	-
Qima Kapital GmbH	5,2%	15.500,00	15.500,00	-	-
Magma Partners, S.L.	5,0%	15.000,00	15.000,00	-	-
CS Investments	5,0%	20.000,00	20.000,00	-	-
Albatros Equity, S.L.	11,3%	37.500,00	37.500,00	-	-
Tidem Investments, S.L.	6,7%	24.000,00	24.000,00	-	-
Signatus Capital, S.L.	12,4%	45.000,00	45.000,00	-	-
Nivenga Capital, S.L.	13,6%	45.000,00	45.000,00	-	-
Vesta Capital, S.L.	7,1%	30.000,00	30.000,00	-	-
Blackstone Capital	6,3%	36.703,85	36.703,85	-	-
MWI LLC	10,0%	22.227,34	22.227,34	-	-
Siris Capital Partners Ltd	13,0%	52.329,48	52.329,48	-	-
Kom Nachfolge GmbH	3,1%	16.000,00	24.000,00	-	8.000,00
Legacy Partners SF, SRL	9,4%	37.500,00	37.500,00	-	-
Ayres Transmission	7,7%	30.000,00	30.000,00	-	-
K5 Transmission SAS	12,90%	60.000,00	60.000,00	-	-
Landis Partners Ltd	10,0%	51.443,39	51.443,39	-	-
Stella Marie Society	12,5%	45.000,00	45.000,00	-	-
Appleby Succession LLC	8,9%	52.119,76	52.119,76	-	-
Hexagon Capital LLC	6,3%	46.231,70	46.231,70	-	-
Klimajero Capital LLC	6,3%	21.998,99	21.998,99	-	-
Vesta Capital, S.L.	12,5%	45.000,00	45.000,00	-	-
KCP Group LLC	8,1%	25.000,00	25.000,00	-	-
Virtus Mittelstand GmbH	9,6%	37.000,00	37.000,00	-	-
Gazelle Capital LLC	3,8%	28.613,28	28.613,28	-	-
Taurus Capital, S.L.	9,4%	30.625,00	30.625,00	-	-
Margen Capital LLC	6,3%	33.770,73	33.770,73	-	-
Tubetal Capital	10,4%	37.500,00	37.500,00	-	-
Skyrim Growth LLC	6,7%	34.089,03	34.089,03	-	-
WELI GMSH	10,0%	1.750,00	1.750,00	-	-
SDI Transmission	12,0%	45.000,00	45.000,00	-	-
EMGO Capital	9,6%	32.500,00	32.500,00	-	-
		4.564.734,89	4.376.073,57	(621.069,00)	427.307,68

La política de inversión de la Sociedad consiste en la toma de participaciones minoritarias en pequeñas empresas a través de vehículos de inversión (con forma de sociedad limitada o figura societaria equivalente), que se conocen como fondos de búsqueda o *search funds*.

La Sociedad realiza dos tipos de inversiones diferenciadas en *search funds*, en función de la fase de desarrollo del proyecto: i) inversiones en fase de búsqueda, destinadas a financiar la búsqueda de empresas objetivo por parte del *search fund* e ii) inversiones posteriores en fase de adquisición, destinadas a financiar la adquisición de una empresa objetivo previamente identificada por parte de un *search fund*.

Es habitual que las inversiones, sobre todo en fase de adquisición, se articulen mediante una combinación de inversión en capital y préstamos de socios (u otros instrumentos de deuda).

Inversiones en search funds en Fase de Búsqueda

Durante el ejercicio 2021 la Sociedad realizó inversiones en los siguientes 23 *search funds* en fase inicial de búsqueda:

	Fecha Inversión	País	Núm. Particip.	Partic. %	Importe (€)
Pine Court Capital	ene-21	Italia	750	10,0%	30.000,00
Riverbank Capital Partners	ene-21	México	1.0	6,3%	23.184,00
Pirena Transmission	feb-21	Francia	450.000	11,5%	45.000,00
Atlanta Capital	feb-21	Brasil	1.0	10,0%	32.997,00
Sillage Transmission	mar-21	Francia	450.000	11,5%	45.000,00
Newfall Capital	abr-21	Europa	1.0	6,7%	49.467,00
Argo Partners	abr-21	India	4.000	10,0%	56.000,00
Everest Pathfinder Ltd	abr-21	UK	37.500	10,0%	43.200,00
Nobis Capital	may-21	España	63.000	11,7%	63.000,00
Atlas M.Nachfolge	jun-21	Alemania	2.500	10,0%	60.000,00
Queven Transmission	jun-21	Francia	450.000	12,2%	45.000,00
Duhau Capital	jul-21	México	1.0	5,9%	73.877,00
Niemelä T. Nachfolge	jul-21	Alemania	3.125	12,5%	42.125,00
Auris Search Partners	jul-21	España	56.250	10,7%	56.250,00
Elm Lake Search	ago-21	USA	1.0	10,0%	33.807,00
Sirus Transmission	ago-21	Francia	600.000	12,2%	60.000,00
Sarca Capital	sep-21	España	1.872	10,4%	37.500,00
Bravo Capital	sep-21	México	1.0	5,9%	33.813,00
Luzerne Capital Partners	sep-21	España	16.872	7,2%	30.000,00
Alpinum Capital	oct-21	USA	61.250	10,3%	61.250,00
T&R Capital	oct-21	España	750	10,7%	56.573,00
Skipping Stones Capital	oct-21	USA	1.0	8,8%	53.140,00
Lola Capital	dic-21	Brasil	1.0	10,0%	39.340,00
Total					1.030.513,00

Inversiones en search funds en Fase de Adquisición

Durante el ejercicio 2021 la Sociedad realizó inversiones en los siguientes 7 *search funds* en fase de adquisición:

Anek S3

En febrero de 2021 Istria invirtió, a través del *search fund* Vesta Capital, en la adquisición de AnekS3, S.L., distribuidor español de equipos de cardioprotección.

A estos efectos, con fecha 25 de febrero de 2021 la Sociedad suscribió 190 participaciones de Vesta Capital Partners S.L. por importe de 190,00 euros, así como un préstamo por importe de 389.571,43 euros. Posteriormente, el 14 de diciembre de 2021, la Sociedad otorgó un préstamo adicional a dicha sociedad por importe de 50.394 euros.

El importe total de la inversión de la Sociedad en Vesta Capital Partners S.L. es de 470.155,51 Euros, equivalente al 6,93% de participación.

CarPro

En marzo de 2021, a través del *search fund* Ibérica Partners GCKC S.L., Istria realizó una aportación adicional con el objeto de financiar el crecimiento inorgánico de la compañía.

A estos efectos, con fecha 16 de marzo de 2021 la Sociedad suscribió 75.783 participaciones de Ibérica Partners GCKC S.L. por importe de 757,83 Euros, así como un préstamo adicional por importe total de €242.647,44, tras el cual la inversión total de Istria en Ibérica Partners asciende a €585.072,44, equivalente al 6,66% del capital.

Essedi

En febrero de 2021 Istria invirtió, a través del *search fund* CS Investimenti, en la adquisición de Essedi Srl, integrador italiano de soluciones audiovisuales, sistemas de videoconferencia y colaboración en entornos profesionales.

A estos efectos, con fecha 1 de septiembre de 2021 la Sociedad suscribió 10.835,5 nuevas participaciones de CS Investimenti por importe de 54.364,64 euros, así como un préstamo por importe de 595.635 euros. El importe total de la inversión de la Sociedad en CS Investimenti es de 670.000 euros, equivalente al 11,26% del capital.

Demarka

En septiembre de 2021 Istria invirtió, a través del *search fund* Lemuy Capital, en la adquisición de Demarka, empresa chilena de soluciones de trazabilidad industrial y control de producción.

A estos efectos, con fecha 2 de septiembre de 2021 la Sociedad suscribió 300.000 participaciones de Lemuy International ETVE, S.L. El importe total de la inversión de la Sociedad en Lemuy International es de 380.813,00 Euros, equivalente al 11,2% del capital.

DotCMS

En septiembre de 2021 Istria invirtió, a través del search fund Appleby Succession, en la adquisición de DotCMS, empresa estadounidense de software de gestión de contenidos.

A estos efectos, con fecha 28 de septiembre de 2021 la Sociedad suscribió 1 participación de Appleby Succession LLC. El importe total de la inversión de la Sociedad es de 390.249 euros, equivalente al 3,78% del capital.

Espiral MS

En octubre de 2021 Istria invirtió, a través del search fund Tilden Capital, en la adquisición de Espiral Microsistemas S.L., empresa española de software de gestión de equipos y diagnóstico IT.

A estos efectos, con fecha 19 de octubre de 2021 la Sociedad suscribió 52.600 participaciones de Tilden Capital SL por importe de 526 Eurus.

Con fecha 19 de octubre de 2021, la Sociedad otorgó un préstamo a Tilden Capital S.L. por importe de 262.474 euros, con el objeto de financiar la adquisición por parte de esta última del 100% del capital de Espiral Microsistemas S.L. El citado préstamo tiene vencimiento el 19 de octubre de 2031 y un tipo de interés anual fijo del 2,6%. El importe total de la inversión de la Sociedad es de 287.000 euros, equivalente al 4,92% del capital.

GHS

En diciembre de 2021 Istria invirtió, a través del search fund Timshel Capital, en la adquisición de GHS, empresa francesa de software de gestión de nóminas.

A estos efectos, con fecha 2 de diciembre de 2021 la Sociedad suscribió 375.000 participaciones de DLCP SAS Capital por un importe total de 218.500,00 euros. Con fecha 24 de noviembre de 2021, la Sociedad suscribió, mediante desembolso en metálico, i) 777.065 obligaciones no convertibles en acciones de la sociedad DLCP SAS, por importe total de €193.500,00 euros, y ii) 101.813 obligaciones convertibles en acciones de la sociedad DLCP SAS, por importe total de €25.500,00 euros, con el objeto de financiar la adquisición por parte de esta última del 100% de las acciones de GHS SAS. El importe total de la inversión de la Sociedad es de 437.500 euros, equivalente al 7,66% del capital.

Evolución de las inversiones en cartera

Desinversiones

Durante 2021, las sociedades Giers Kapital GmbH, Magnus Partners, S.L. y Med Leaders GmbH procedieron a la liquidación de dichos vehículos, acordando adquirir previamente las participaciones detentadas por la Sociedad por un valor mínimo, al haber transcurrido el periodo de búsqueda sin que se hubiera completado ninguna adquisición, generando las siguientes pérdidas:

Sociedad	% particip.	Coste de adquisición	Valor transmisión	Beneficio	Pérdidas
Med Leaders GmbH	4,0%	16.500,00	-	-	16.500,00
Giers Kapital GmbH	4,2%	15.300,00	-	-	15.300,00
Magnus Partners, S.L.	5,0%	15.000,00	56,92	-	14.943,08
Total desinversiones		46.800,00	56,92	-	46.943,08

Durante 2021, la Sociedad deshizo su inversión en Ltd, Navega Capital, S.L. Signatus Capital, S.L., mediante la transmisión de su participación a dichas sociedades.

Durante este periodo la Sociedad también deshizo una parte de su inversión en i) RJ Capital Partners Limited, mediante el reembolso y amortización por parte de esta última de 273.393 acciones preferentes que tenía la Sociedad, así como en ii) Blue Knot Capital Inv. Ltd., mediante la transmisión a la propia sociedad del 50% de la participación.

Dichas operaciones de desinversión han generado los siguientes beneficios:

Sociedad	% particip.	Coste de adquisición	Valor transmisión	Beneficio	Pérdidas
Blue Knot Capital Inv. Ltd	3,1%	8.658,00	13.028,00	4.370,00	-
Navega Capital, S.L.	13,6%	45.000,00	67.500,00	22.500,00	-
Signatus Capital, S.L.	12,4%	45.000,00	67.500,00	22.500,00	-
RJ Capital Partners Limited	10,01%	305.277,35	372.484,00	77.506,65	-
Total desinversiones		395.277,35	525.512,00	131.576,65	-

Breve descripción de las compañías en las que invirtió la sociedad en ejercicios anteriores

ICD SAS es un search fund que adquirió Performer CNC SAS, empresa francesa de distribución de maquinaria de precisión industrial.

Asta Capital, SL es un search fund que adquirió Grupo Logiscenter SL, empresa española de distribución de equipos de lectores de códigos de barras, impresoras de etiquetas y sistemas RFID.

RJ Capital Partners Limited es un search fund que adquirió Infonetica Ltd, empresa británica de software especializada en el área de investigación científica.

Tilfor Ocean, SL es un search fund que adquirió Ingeniería Mapex SL, empresa española de software de control de procesos industriales.

Sachem Partners, SL es un search fund que adquirió Lanaccess Telecom S.A., empresa española de soluciones de videovigilancia.

Tethys Holding SAS es un search fund que adquirió Tethys SAS, empresa francesa especializada en el desarrollo y fabricación de equipos y sistemas de proyección avanzada y piromecánica.

Ibérica Partners GCKC S.L. es un search fund que adquirió CarPro Systems, empresa holandesa de software y soluciones ERP para el sector del automóvil, incluyendo alquiler de coches, leasing y gestión de flotas.

Baluart Capital es un search fund que adquirió Grupo CTAIMA, empresa española proveedora de soluciones de gestión para la coordinación de actividades empresariales y la relación entre empresas titulares y contratistas.

Koru Nachfolge es un search fund que adquirió Renovation-Bern, empresa suiza proveedora de servicios de reparación y mantenimiento en el hogar.

Zinc Capital es un search fund que adquirió Teclena, empresa portuguesa de distribución de componente industriales.

Nextline Partners es un search fund que adquirió Motion VFX, empresa polaca de medios y contenido digitales.

K6 Transmission es un search fund que adquirió Theia, empresa francesa de software para la gestión educativa.

Situación de las participadas.

A continuación, se detalla, respecto a las inversiones en search funds en fase de adquisición, la situación patrimonial de las sociedades objeto de adquisición, en base a la información financiera disponible correspondiente a los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2021 y 2020, así como los datos más relevantes de las mismas:

Situación Patrimonial a 31.12.2021

Sociedad	Capital Social	Primas de emisión	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Otras aportaciones de socios	Resultado del ejercicio
Performer CMC SAS*	93.374	-	5.206.451	-	-	1.107.154
Grupo Logiconer SL	6.000	-	893.000	-	-	786.000
Nylosoma LTD (COP) *	106	-	366.091	-	-	1.550.000
Empresaria Mapex S.L. *	12.000	-	138.289,62	-	-	825.415,83
Lanacasa Yelocum*	3.758.816	-	-	-	-	83.669
Tertips SAS*	830.000	-	1.117.914	-	-	636.175
CarPro Systems*	444.444	-	2.718.170	-	-	1.182.409
Grupo CEIDMA*	34.512	-	(639.400,30)	(82.907,58)	-	(518.114,26)
Revolution Base (COP) *	100.000	-	50.000	-	-	633.158,46
Tecolom S.A.*	54.034	3.000.000	61.236	714.019	-	1.649.439
Thera SAS*	106.386	32.788	545.224	-	-	91.984
Morion PPK (PTA)*	73.089.021	6.000	85.815.325	-	-	(10.732.304)
ArakST	85.000	-	-	-	-	437.000
Enard	4.265.477	-	-	-	-	977.416
Demarco (PR)*	4.185.252	-	364.539	96.238	-	1.137.987
Dun7MS (E)	51.670	-	-	-	-	229.000
Expital MS SL	203.800	-	-	-	-	1.013.927
GMJ SAS	14.400	-	-	-	-	687.000

* Sociedad constituida en 2021.

** Se trata de una compra de terreno, el primer ejercicio contable será el 2023.

Situación Patrimonial a 31.12.2020

Sociedad	Capital social	Primas de emisión	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Otras aportaciones de socios	Resultado del ejercicio
Performer CNC SAS*	95.374	-	3.016.389	-	-	1.481.472
Grupo Logisinter II.*	8.000	-	693.000	-	-	1.403.000
Infonetica LTD (GBP)*	166	-	-	214.783	-	997.872
Enginyeria Mager, S.L.*	12.000	-	432.912	-	-	1.816.502
Luminate Telecom*	346.400	-	352.155,69	-	-	3.078.932,27
Telisa SAS*	850.000	-	1.328.973	-	-	756.909
Cardra System*	444.444	-	2.108.961	-	-	804.875
Grupo CTADIMA*	34.512	-	(21.876)	209.195	-	(318.471)
Resonance Zone (CIP)*	100.000	-	26.000	-	-	1.381.604
Vidiosa S.L.*	255.360	-	1.444.019	-	-	1.589.329
Thisa SAS	133.333	1.958.997	-	-	-	(179.744)
Módus PPA**	N/A					

* Sociedad auditada en 2021.

** Al cierre de una compra de activos ajustada en diciembre de 2020 no se prepararon cuentas anuales y el primer ejercicio auditado será el 2021.

Las principales datos mercantiles de las sociedades objeto de adquisición y las firmas de auditoría, en su caso, que han auditado sus cuentas anuales a 31 de diciembre de 2021 se detallan a continuación:

Sociedad	Domicilio social	Objeto social	Auditor
Performer CNC SAS	825 La Perrière 42128 La Grand-Croix, Francia	Venta al por mayor de maquinaria y equipos industriales diversos	Cabinet EYGF
Grupo Logisinter II.	C/ Puente Nuevo 42 - oficina 8, 28703 - San Sebastián de los Reyes, Madrid	Venta de todo tipo de equipamiento y/o dispositivos electrónicos para identificación automática.	Ernst & Young
Infonetica LTD	Lower Ground Floor Office the Clivo Centre, High Street, Basing, Surrey, Inglaterra, KT16 9SD	Servicios de tecnología de la información - desarrollo y venta de software.	Hiffe Positer
Enginyeria Mager, S.L.	Calle Figueroa - Pol. Ind. 5er Pudols, 28, Vía, 08503, Barcelona	Desarrollo e implantación de software para control de producción	WFO
Luminate Telecom S.A.	Avenida Manzanares 10 - Local B 265 28050 Madrid	Fabricación y montaje de equipos de videovigilancia.	WFO
Telisa SAS	Paseo d'activistes de Sigüra 348 avants de Madrid.	Sistemas de protocolos y promoción	BOGE

Sociedad	Dirección Social	Oleaje Social	Auditor
	81070 Signes, Franco		
<i>CarPro Systems</i>	Lindendreegweg 25, 1101 2DB Amsterdam	Software de gestión de flotas	GRV
<i>Grupo CT&T&I</i>	Silvestre Ferrás 11, 43007 de Tarragona	Software para la coordinación de actividades empresariales	RSM Spain
<i>Reinvoicing Born</i>	Götenstrasse 56, 3000 Berna, Suiza	Servicios de reembolso y mantenimiento del hogar	AG Tribusol
<i>Teolima S.A.</i>	Zona Ind. De Vale Regal R. das Casapomares, 350 2015-444 Lousa Portugal	Distribución maquinaria industrial	ABC- Acordo Rodrigues, Damaia, Costa & Asociados
<i>Yolis SAS</i>	1, rue Mabry, 38 000 Grenoble Francia	Software educación	HEXACT
<i>Movio PPA</i>	Varsavia, Twarda 18, 00-105, Polonia	Creación y medio digitales	Grant Thornton
<i>Am&S (1)</i>	Av. De la Constitución, 29, 28831 Colata, Madrid	Servicios de protección	n/a
<i>Itasoft (1)</i>	Milán, Via Cavour, no. 3 20121, Italia	Sistemas auditorial profesionales	n/a
<i>Demorla</i>	Av. Miraflores 2707, Maipú, Región Metropolitana, Chile	Trasabilidad e identificación automática	Deloitte
<i>DotCMS (1)</i>	Miami, Florida 33179-5899, Estados Unidos	Software híbrido CMS	n/a
<i>Esperal MS (1)</i>	Avenida Molino 100, 30203 Gijón, Asturias, España	Software gestión IT	n/a
<i>ILS (1)</i>	2525 Main Street, Suite 450, Irvine, California, Estados Unidos	Servicios jurídicos e-discovery	n/a
<i>GHS (1)</i>	39 rue du Faubourg Poissonnière 75009 Paris	Software gestión RR.HH.	n/a

(1) Sociedad adquirida en 2021, el primer ejercicio audited es el 2022.

Deterioros de valor de inversiones en sociedades participadas:

Al cierre del ejercicio 2021, los Administradores de la Sociedad realizan un análisis de la valoración de las inversiones en sociedades participadas en función de la evolución de las variables financieras y de negocio que presentan las mismas, distinguiendo entre:

- Inversiones en search funds en Fase de Búsqueda: la Sociedad las mantiene a coste de adquisición hasta que el search fund lleva a cabo la adquisición de alguna compañía. En caso de no materializarse y aprobar la liquidación del search fund, se registra el correspondiente deterioro de la inversión.

- Inversiones en search funds en Fase de Adquisición: Al cierre de cada ejercicio, los Administradores de Istria revisan la evolución de las principales variables financieras y de negocio de las sociedades adquiridas. Para determinar el valor razonable de las mismas, los Administradores toman en consideración los métodos de valoración empleados en la determinación del valor de compra procediendo a registrar una plusvalía o minusvalía en función de la evolución del valor razonable obtenido. Los métodos empleados para la valoración son:
 - Múltiplos de EBITDA restando la Deuda Financiera Neta de la sociedad o subgrupo participado.
 - Precio pactado entre operadores independientes en una transacción reciente comparable
 - Precio recibido en una oferta indicativa de compra por parte de un tercero.

No obstante, la Sociedad mantiene a coste de adquisición las inversiones durante el primer ejercicio desde la adquisición, periodo en el que los Administradores de Istria revisan la evolución de las inversiones, salvo que existan claros indicios de deterioro.

5.1.d) Activos financieros a coste

El detalle a 31 de diciembre de 2021 de este epígrafe es el siguiente:

Sociedad	% particip.	Coste de adquisición	Valor razonable	Minusvalía	Plusvalía
Istria Cap. USA Fund I-A, Inc	100,00%	642.387,00	642.387,00	-	-

Istria Cap. USA Fund I-A, Inc

Con fecha 20 de octubre de 2021 la Sociedad constituyó y suscribió 1.000 acciones de Istria Cap. USA Fund I-A, Inc, una sociedad participada al 100% por la Sociedad.

En octubre de 2021 Istria Cap. USA Fund I-A, Inc invirtió, a través del search fund Skyline Growth Partners, en la adquisición de ILS, empresa estadounidense de e-discovery. El importe total de la inversión es de 642.387 euros, equivalente al 5,42% del capital de ILS.

La situación patrimonial de la sociedad a 31.12.2021 es la siguiente:

Sociedad	Capital Social	Prima de emisión	Reserva +	Resultados de ejercicios anteriores	Otras aportaciones de socios	Resultado del ejercicio
Istria Cap. USA Fund I-A	642.387	-	-	n.a.	-	(2.505)
ILS*	13.400.000	-	-	n.a.	-	1.689.105

* Impuestos en USD. Información no auditada. Al iniciar de una compra de acciones ejecutada en septiembre de 2021, el primer ejercicio auditado será el 2022.

5.2) Pasivos financieros

La composición a 31 de diciembre de 2021 es la siguiente:

	Saldo a 31/12/2021	
	Largo Plazo	Corto Plazo
Acreedores por servicios prestados	-	63.325,85
Otras deudas	-	-
	-	63.325,85

La composición a 31 de diciembre de 2020 es la siguiente:

	Saldo a 31/12/2020	
	Largo Plazo	Corto Plazo
Acreedores por servicios prestados	-	60.010,06
Otras deudas	-	-
	-	60.010,06

NOTA 6. FONDOS REEMBOLSABLES

Capital

A 31 de diciembre de 2021, el capital social de la Sociedad asciende a 6.000.000 euros, correspondientes a 6.000.000 acciones de 1 euro de valor nominal cada una de ellas.

A 31 de diciembre de 2020, el capital social de la Sociedad ascendía a 5.400.000 euros, correspondientes a 5.400.000 acciones de 1 euro de valor nominal cada una de ellas.

Las acciones de la Sociedad se dividen en:

- Clase A: 5.817.600 acciones nominativas ordinarias.
- Clase B: 180.000 acciones similares a las acciones Clase A, si bien tienen el carácter de privilegiadas al estar exentas del pago de los Gastos de Gestión y Administración y del Derecho Especial, tal y como estos términos se definen en el Contrato de Inversión y Acuerdo de Accionistas de la Sociedad. Las acciones de Clase B únicamente pueden ser suscritas por los Promotores de Istria Capital, con independencia de que estos realicen labores de gestión o administración en la Sociedad.

- Clase C: 2.400 acciones similares a las acciones Clase A y B, si bien tienen el carácter de privilegiadas al conferir a sus titulares el derecho económico a percibir de la Sociedad el Derecho Especial establecido en el Contrato de Inversión y Acuerdo de Accionistas. Las acciones de Clase C únicamente pueden ser suscritas por los Ejecutivos Clave y aquellas personas que realicen labores de gestión o administración en la Sociedad.

Ampliaciones de Capital

El 23/03/2021 la Sociedad realizó una ampliación de capital de 300.000 euros mediante la emisión de 300.000 acciones de un euro de valor nominal cada una de ellas, totalmente suscritas y desembolsadas. Las nuevas acciones se emiten con una prima de emisión total de 2.700.000 euros (9 euros por acción). Tras esta ampliación de capital el capital social queda fijado en 5.700.000 euros, dividido en 5.700.000 acciones de un euro de valor nominal cada una de ellas, totalmente suscritas y desembolsadas.

El 10/12/2021 la Sociedad realizó una ampliación de capital de 300.000 euros mediante la emisión de 300.000 acciones de un euro de valor nominal cada una de ellas, totalmente suscritas y desembolsadas. Las nuevas acciones se emiten con una prima de emisión total de 2.700.000 euros (9 euros por acción). Tras esta ampliación de capital el capital social queda fijado en 6.000.000 euros, dividido en 6.000.000 acciones de un euro de valor nominal cada una de ellas, totalmente suscritas y desembolsadas.

Hechos posteriores al 31/12/2021 relativos al capital social y al número de acciones

El 24/05/2022 la Sociedad realizó una ampliación de capital de 300.000 euros mediante la emisión de 300.000 acciones de un euro de valor nominal cada una de ellas, totalmente suscritas y desembolsadas. Las nuevas acciones se emiten con una prima de emisión total de 2.700.000 euros (9 euros por acción). Tras esta ampliación de capital el capital social queda fijado en 6.300.000 euros, dividido en 6.300.000 acciones de un euro de valor nominal cada una de ellas, totalmente suscritas y desembolsadas.

El detalle de los accionistas con un porcentaje superior al 5% al 31 de diciembre de 2021 es el siguiente:

	Compromiso de inversión (euros)	% sobre compromisos totales	Patrimonio desembolsado a 31/12/2021 (euros)	Número de acciones suscritas y desembolsadas a 31/12/2021	Clase de acción
Sociedad de Gestión Patrimonial Bnls, S.L.	1.400.000,00	7%	1.050.000	420.000	Clase A

El detalle de los accionistas con un porcentaje superior al 5% al 31 de diciembre de 2020 es el siguiente:

	Compromiso de inversión (euros)	% sobre compromiso total	Patrimonio desembolsado a 31/12/2020 (euros)	Número de acciones valoritas y desembolsadas a 31/12/2020	Clase de acción
Sociedad de Gestión Patrimonial Banc, S.L.	1.400.000,00	7%	630.000,00	178.000	Clase A

Reservas

Dentro del epígrafe "Reservas voluntarias" se encuentra contabilizado los gastos derivados de la constitución de la sociedad durante el ejercicio 2019.

NOTA 7. SITUACIÓN FISCAL

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

	31/12/2021	
	A Cobrar	A Pagar
Corriente:		
Retenciones por IRPF	-	27.974,78
Organismos de la Seguridad Social	-	6.068,93
Total Administraciones Públicas	-	34.043,71

El detalle de los saldos mantenidos con las Administraciones Públicas al 31 de diciembre de 2020 es el siguiente, en euros:

	31/12/2020	
	A Cobrar	A Pagar
Corriente:		
Retenciones por IRPF	-	27.186,98
Organismos de la Seguridad Social	-	5.314,06
Total Administraciones Públicas	-	32.501,04

Situación fiscal

Según las disposiciones legales vigentes, las liquidaciones de impuestos no pueden considerarse definitivas hasta que no han sido inspeccionadas por las autoridades fiscales o ha transcurrido el plazo de prescripción de cuatro años. En consecuencia, con motivo de eventuales inspecciones, podrían surgir pasivos adicionales a los registrados por la Sociedad. No obstante, los Administradores de la misma consideran que dichos pasivos, en caso de producirse, no serían significativos sobre las cuentas anuales tomadas en su conjunto.

Régimen fiscal

La sociedad, Entidad de Capital Riesgo (ECR) está regulada por la Ley 22/2014 de Entidades de Capital Riesgo, y su objeto social principal consiste en la toma de participaciones temporales en el capital de empresas no financieras cuyos valores no coticen en el primer mercado de la Bolsa de valores. De acuerdo con los artículos 50 y siguientes de la Ley 27/2014, de 27 de noviembre, del Impuesto sobre Sociedades se caracterizan, entre otros, por la exención en el 99% de las rentas que las ECR obtengan en la transmisión de valores representativos de las empresas en las que participen, siempre que la transmisión se produzca a partir del inicio del segundo año de tenencia computado desde el momento de adquisición o de la exclusión de cotización y hasta el decimoquinto, inclusive.

Impuesto sobre beneficios

La conciliación del importe neto de ingresos y gastos del ejercicio con la base imponible del impuesto sobre beneficios en el ejercicio 2021 es la siguiente:

	Euros		
	2021		
	Aumentos	Disminuciones	Saldo
Resultado contable antes de Impuestos			(1.705.793,05)
Diferencias permanentes	-	-	-
Resultado contable ajustado			(1.705.793,05)
Diferencias temporales	-	-	1.394.154,25
Base imponible fiscal			(311.638,80)

El importe de las diferencias temporales se corresponde con los deterioros de los préstamos y bonos.

La conciliación del importe neto de ingresos y gastos del ejercicio con la base imponible del impuesto sobre beneficios en el ejercicio 2020 es la siguiente:

	Euros 2020		
	Aumentos	Disminuciones	
Resultado contable antes de impuestos			(365.250,43)
Diferencias permanentes	-	-	-
Resultado contable ajustado			(365.250,43)
Diferencias temporales	-	-	-
Base imponible fiscal			(365.250,43)

Bases imponibles negativas pendientes de compensar

El detalle de las bases imponibles a compensar a 31 de diciembre de 2021 es la siguiente:

Ejercicio de generación	Base imponible (euros)
2021	(311.638,80)
2020	(399.201,97)
2019	(365.250,43)
Total bases imponibles negativas pendientes de compensar	(1.076.091,20)

NOTA 8. CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS

8.1) Ingresos financieros y Resultados y variaciones del valor razonable de la Cartera de Inversiones Financieras

La composición de estos epígrafes de la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2021 es la siguiente:

	Euros	
	2021	2020
Intereses, dividendos y rendimientos asentados de los activos financieros	115.983,42	41.041,52
Otros ingresos financieros	17.984,13	3.750,00
Resultados y variaciones del valor razonable de la Cartera de Inversiones	(1.394.154,25)	6.250,00
Total	(1.260.186,70)	38.541,52

8.2) Gastos de personal

La composición de los gastos de personal del ejercicio 2021 es la siguiente:

	2021	2020
Sueldos y salarios	311.895,53	307.728,85
Seguridad Social a cargo de la empresa	36.722,42	35.414,20
Total	348.617,94	343.143,05

Durante 2021, la Sociedad no ha realizado pagos a planes de pensiones ni prestaciones defraudadas.

8.3) Otros gastos de explotación

La composición de los gastos de explotación del ejercicio 2021 es la siguiente:

	Euros	
	2021	2020
Otros gastos de explotación		
Arrendamiento y alquileres	32.670,00	18.000,00
Servicios de profesionales independientes	30.011,63	34.129,15
Servicios bancarios y similares	1.136,63	730,65
Otros servicios	36.115,63	18.785,02
Tributos	1.648,48	1.504,08
Total	101.592,37	73.148,90

NOTA 9. CUENTAS DE ORDEN**Otras cuentas de orden**

A 31 de diciembre de 2021 el capítulo presenta el siguiente detalle:

	Euros	
	2021	2020
Patrimonio comprometido	20.000.000,00	20.000.000,00
Patrimonio comprometido no exigible	5.000.000,00	11.000.000,00
Pérdidas fiscales a compensar (Nota 7)	111.638,80	768.652,40

NOTA 10. OTRA INFORMACIÓN

El número medio de empleados durante el ejercicio 2021, distribuido por categorías, es el siguiente:

	2021	2020
Director	2	2
Administrativos	1	1
Analistas Financieros	-	-
Total	3	3

La distribución del personal de la Sociedad al término del ejercicio, por categorías y sexos, es la siguiente:

	2021		Total
	Hombres	Mujeres	
Director	2	-	2
Administrativos	1	-	1
Analistas financieros	-	-	-
Total personal al término del ejercicio	3	-	3

	2020		Total
	Hombres	Mujeres	
Director	2	-	2
Administrativos	1	-	1
Analistas financieros	-	-	-
Total personal al término del ejercicio	3	-	3

Al 31 de diciembre de 2021, la Sociedad no tiene empleados con minusvalía igual o superior al 33%.

El importe de los honorarios devengados por los servicios de auditoría de las cuentas anuales correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2021 ha ascendido a 5.250 euros (5.000 euros el ejercicio anterior).

Información sobre el periodo medio de pago a proveedores

De acuerdo con lo establecido en la disposición adicional única de 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 el periodo medio de pago a proveedores en operaciones comerciales a continuación, se presenta información a 31 de diciembre de 2021 y 2020.

La información relativa al periodo medio de pago a proveedores es la siguiente:

	Ratio	
	2021	2020
(Días)		
Periodo medio de pago a proveedores	2,13	3,91
Ratio de operaciones pagadas	2,13	3,91
Ratio de operaciones pendientes de pago	-	-
Total pagos realizados	92.131,19	82.113,71
Total pagos pendientes	-	60,50

Datos calculados conforme el Real Decreto 635/2014 por encontrarse la sociedad dentro del ámbito subjetivo de aplicación previstos en el artículo 2.1 de la Ley Orgánica 2/2012, de 27 de abril, de Estabilidad Presupuestaria y Sostenibilidad Financiera.

NOTA 11. GESTIÓN DEL RIESGO DE LOS INSTRUMENTOS FINANCIEROS

El riesgo inherente a las actividades de la Sociedad se gestiona a través de un proceso de identificación, medición y seguimiento continuo, verificando el cumplimiento de determinados límites y controles. Este proceso es crítico para la continuidad de las operaciones de la Sociedad.

La Sociedad está expuesta al riesgo de mercado (el cual incluye los riesgos de tipo de interés, de precio y de tipo de cambio), riesgo de crédito y riesgo de liquidez derivados de los instrumentos financieros que mantiene en su cartera. En este sentido, la Ley 22/2014, de 12 de noviembre, reguladora de entidades de capital-riesgo, otras entidades de inversión colectiva de tipo cerrado y las sociedades gestoras de entidades de inversión colectiva de tipo cerrado, establece una serie de coeficientes normativos que limitan dicha exposición.

Los mencionados coeficientes normativos, especificados en la Nota 1 de la memoria, mitigan los siguientes riesgos a los que se expone la Sociedad que, en todo caso, son objeto de seguimiento específico por la Sociedad.

Riesgo de mercado (Incluye tipo de interés, tipo de cambio y otros riesgos de precio)

Este riesgo comprende los riesgos resultantes de posibles variaciones adversas de los tipos de interés de los activos y pasivos, de los tipos de cambio en los que están denominadas las masas patrimoniales y de los precios de mercado de los instrumentos financieros.

El efectivo de la Sociedad está expuesto al riesgo de tipo de interés, el cual podría tener un efecto adverso en los resultados financieros y en los flujos de caja. En opinión de los Administradores de la Sociedad, la exposición de esta a este riesgo no es relevante en relación al patrimonio.

La exposición de la Sociedad al riesgo de cambio tampoco se considera relevante por la naturaleza de los activos y pasivos de la Sociedad.

El riesgo de precio se define como aquel que surge como consecuencia de cambios en los precios de mercado, provocados bien por factores específicos del propio instrumento o bien por factores que afecte a todos los instrumentos negociados en el mercado. Todas las inversiones mantenidas por la Sociedad al 31 de diciembre de 2021 corresponden a sociedades no cotizadas. La política de la Sociedad consiste en la rigurosa selección de los proyectos así como el adecuada seguimiento de estos, con objeto de reducir dicho riesgo.

Riesgo de crédito

El riesgo de crédito nace de la posible pérdida causada por el incumplimiento de las obligaciones contractuales de las contrapartes de la Sociedad, y se entiende como el riesgo de que la contraparte sea incapaz de reintegrar completamente los importes que debe. La política de la Sociedad referente al crédito consiste en la rigurosa selección de los prestatarios así como el adecuado seguimiento de estos, junto con, en su caso, la toma de garantías adicionales suficientes.

La Sociedad no espera incurrir en pérdidas significativas derivadas del incumplimiento de sus obligaciones por parte de la contraparte. Dicho riesgo adicionalmente se ve reducido con los límites a la inversión y concentración de riesgos antes descritos.

La legislación vigente establece los requisitos que debe cumplir la cartera de la Sociedad (concentración) y su correlación con el total de activos. Al 31 de diciembre de 2021 la Sociedad cumple dichos requisitos legales.

Con carácter general la Sociedad mantiene su tesorería y activos líquidos equivalentes en entidades financieras de elevado nivel crediticio.

Riesgo de liquidez

Este riesgo refleja la posible dificultad de la Sociedad para disponer de fondos líquidos, o para poder acceder a ellos, en la cuantía suficiente y al coste adecuado, de forma que pueda hacer frente en todo momento a sus obligaciones de pago.

A 31 de diciembre de 2021, la Sociedad no tiene obligaciones de pago significativas y las existentes están cubiertas en su totalidad por el efectivo.

NOTA 12. HECHOS POSTERIORES

1. Relativos al capital social y al número de acciones

Con posterioridad al 31 de diciembre de 2021 se han llevado a cabo una ampliación de capital por importe de 300.000 euros con una prima de emisión de 2.700.000 euros, tal y como se describe en la Nota 6.

2. Relativos a la inversión

Desinversiones

En febrero de 2022 la Sociedad deshizo en parte su inversión en Gazelle Capital Group LLC, mediante la transmisión su participación a la propia sociedad, por importe de 44.107 euros, generando como consecuencia de esta operación un beneficio de 15.492 euros.

En abril de 2022 la Sociedad deshizo en parte su inversión en Ayerma Transmission SAS, mediante la transmisión su participación a la propia sociedad, por importe de 45.000 euros, generando como consecuencia de esta operación un beneficio de 15.000 euros.

Nuevas inversiones

Con posterioridad al 31/12/2021 la Sociedad ha invertido en 1 nuevo *search fund* en fase inicial de búsqueda, conforme se detalla a continuación:

	Fecha inversión	País	Partic. %	Importe (€)
Diversi	Mar-22	Francia	10,7%	60.000
Total Inversiones Fase Búsqueda posteriores a 31/12/2021				60.000

Adicionalmente, se han realizado las siguientes adquisiciones por *search funds* en fase de adquisición:

En enero de 2022 Iстриa ha invertido, a través del *search fund* Kilimanjaro Capital, en la adquisición de Labsult, empresa brasileña de software de gestión de laboratorios. La inversión total de Iстриa asciende a €322.655, equivalente al 6,2% del capital.

En febrero Iстриa ha invertido, a través del *search fund* Antozala Capital, en la adquisición de Cropsalsa, empresa española de elaboración de salsas con alto valor añadido para el sector HORECA. La inversión total de Iстриa asciende a €475.000, equivalente al 6,78% del capital.

También en febrero, Iстриa ha invertido, a través del *search fund* Soris Capital, en la adquisición de Water Direct, empresa inglesa de gestión y distribución de agua en situaciones de emergencia. La inversión total de Iстриa asciende a €659.244, equivalente al 4,42% del capital.

En marzo Iстриa ha invertido, a través del *search fund* Albatros Equity, en la adquisición de OHI, grupo español de odontología y formación odontológica. La inversión total de Iстриa asciende a €724.445, equivalente al 7,49% del capital.

También en marzo, Istria ha invertido, a través del search fund Taurus Capital, en la adquisición de Bike Ocasión, plataforma española líder en la compraventa y acondicionamiento de bicicletas de segunda mano. La inversión total de Istria asciende a €380.625, equivalente al 6,35% del capital.

En abril de 2022 Istria ha invertido en la adquisición de Nexti, empresa brasileña de software de gestión de recursos humanos. En esta operación Istria ha cubierto un equity gap, ya que no era inversor en la fase de búsqueda de Caatinga Capital, el search fund que ha realizado la compra. La inversión total de Istria asciende a €373.168, equivalente al 3,3 % del capital.

En mayo de 2022 Istria ha invertido, a través del search fund Hexagon Capital, en la adquisición de MAS Seguros, bróker de seguros para flotas de vehículos industriales en México. La inversión total de Istria asciende a €563.758, equivalente al 1,71% del capital.

En mayo de 2022 Istria ha invertido, a través del search fund Snowfall Capital, en la adquisición de Frotoom, empresa portuguesa de software de gestión de flotas de vehículos. La inversión total de Istria asciende a €689.578, equivalente al 4,23% del capital.

NOTA 13. OPERACIONES CON PARTES VINCULADAS

1. Saldos entre partes vinculadas

A 31 de diciembre de 2021, la Sociedad no mantiene saldos entre partes vinculadas.

2. Transacciones entre partes vinculadas

Las operaciones más significativas efectuadas con partes vinculadas en el ejercicio 2021 y 2020 se detallan a continuación:

- Durante el ejercicio 2021 y 2020 se realizaron pagos a Lakut Inversiones SL (cuyo administrador único, D. Simón Boreas Llanos, es asimismo consejero de la SCR) por importe de 32.670 y 18.000 euros, respectivamente, en concepto de contrato de arrendamiento de servicios relacionados con el uso de la oficina por parte de la Sociedad.

Saldos y Transacciones con Administradores y Alta Dirección

El desempeño del cargo de consejero en la Sociedad no es remunerado. La remuneración a miembros de la alta dirección por el desempeño de funciones de dirección de la Sociedad en el ejercicio 2021 asciende a 274,895,50 euros (274,895,50 euros en el ejercicio anterior).

Otra información referente al Consejo de Administración

El órgano de administración tiene habilitado un procedimiento de control y evaluación para que los miembros del Consejo de Administración faciliten al propio Consejo cuanta información corresponda de conformidad con lo dispuesto en el Capítulo III, Título IV de la Ley de Sociedades de Capital.

- Dicho procedimiento se encuentra actualmente en vigor.
- Los miembros del Consejo de Administración mantienen, dentro de sus registros, constancia de la solicitud de información y contestación obtenida en relación con las obligaciones derivadas de los artículos 229, 230 y 231 de la Ley de Sociedades de Capital.
- De la información remitida por los Sres. Consejeros en cumplimiento de lo previsto en los citados artículos 229, 230 y 231 de la Ley de Sociedades de Capital, se desprende que ninguno de los ellos, ni personas vinculadas con los mismos, se hallan en ninguna situación de conflicto, directo o indirecto, con el interés de la Sociedad.”

Asimismo, y de acuerdo con la Ley de Sociedades de Capital, mencionada anteriormente, se informa que los miembros del Órgano de Administración y las personas vinculadas a ellos no han realizado ninguna actividad, por cuenta propia o ajena, con la Sociedad que pueda considerarse ajena al tráfico ordinario que no se haya realizado en condiciones normales de mercado.

ISTRIA CAPITAL, SOCIEDAD DE CAPITAL DE RIESGO PYME, SOCIEDAD ANÓNIMA

INFORME DE GESTIÓN CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO 2021

ISTRIA CAPITAL, SOCIEDAD DE CAPITAL DE RIESGO PYME, SOCIEDAD ANÓNIMA

INFORME DE GESTIÓN CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO 2021

ISTRIA CAPITAL, SCR-PYME, S.A. (en adelante, "Istria" o la "Sociedad") es un fondo de capital riesgo especializado en invertir en pymes en crecimiento, tomando participaciones minoritarias a través de vehículos especializados denominados fondos de búsqueda o *search funds*.

La actividad de la Sociedad durante el año 2021 ha girado en torno a los siguientes ejes fundamentales:

1. Inversiones y desinversiones de los fondos
2. Liquidez de la Sociedad
3. Seguimiento de las empresas participadas
4. Hechos posteriores
5. Varios

1. INVERSIONES Y DESINVERSIONES DE LOS FONDOS

La Sociedad comenzó el Período de Inversión en 2019, y durante el ejercicio 2021 ha continuado analizando multitud de oportunidades de inversión en fondos de búsqueda basados principalmente en Europa (tanto en fase de inicial búsqueda como en fase de adquisición), y se han materializado algunas que detallamos a continuación.

En 2021 la Sociedad ha invertido en un total de 23 *search funds* en fase de búsqueda y ha participado en 7 adquisiciones de compañías (AnexS3, Essedi, Demorla, doxMS, Espiral MS, ILS y GHS) y en un *exit-on* (CarPro), hasta completar un importe total de 4.454.956,59 euros en inversiones. De este importe, 1.030.522,54 euros han sido destinados a financiar *search funds* en fase inicial de búsqueda, mientras que 3.424.433,59 euros se han invertido en fase de adquisición de empresas.

A continuación se detallan las inversiones realizadas:

Inversiones en fase de adquisición:

EMPRESA	IMPORTE		ACTIVIDAD
	Capital	Dólar	
CARPRO	757,83	254.719,56	Inversión adicional para completar un año-on.
ANTRES3	190,00	457.694,94	Empresa española de servicios de ciberprotección.
ESPRITE	54.364,04	393.625,30	Empresa italiana de sistemas educativos profesionales
DENARKEA	380.813,11		Empresa china de soluciones de movilidad e identificación
DOTCMS	338.129,42		Empresa estadounidense de software híbrido CMS
ESPIRAL MS	526	262.474,00	Empresa española de software gestión IT
IL5	642.896,56		Empresa estadounidense de servicios jurídicos e-discovery
QIBS	217.226,50	220.274,50	Empresa francesa de software gestión RR.HH.

Inversiones en fase de búsqueda:

	Fecha Inversión	País	Num. Particip.	Porc. %	Importe (€)
Pine Coast Capital	ene-21	Bélgica	750	10,0%	30.000,00
Riverbank Capital Partners	ene-21	México	1,0	6,7%	23.184,00
Primus Transmission	feb-21	Francia	450.000	11,5%	45.000,00
Azilante Capital	feb-21	Brasil	1,0	10,0%	32.997,00
Silaga Transmission	mar-21	Francia	450.000	11,5%	45.000,00
Snowfall Capital	abr-21	Europa	1,0	6,7%	49.467,00
Arge Partners	abr-21	Italia	4.000	10,0%	58.000,00
Everest Partners Ltd	abr-21	UK	37.500	10,4%	43.200,00
Noxis Capital	may-21	España	63.000	11,7%	63.000,00
Atlas M.Nachfolge	jun-21	Alemania	1.500	10,0%	60.000,00
Quercus Transmission	jun-21	Francia	450.000	12,5%	45.000,00
Dibon Capital	jul-21	México	1,0	5,9%	33.877,00
Niemcier U.Nachfolge	jul-21	Alemania	3.125	12,5%	42.125,00
Arias Search Partners	jul-21	España	56.250	10,7%	56.250,00
Elm Lake Search	ago-21	DEUO	1,0	10,0%	33.807,00
Sirus Transmission	ago-21	Francia	600.000	12,5%	60.000,00
Servo Capital	sep-21	España	1.875	10,4%	37.500,00
Bravo Capital	sep-21	México	1,0	5,9%	33.813,00
Luzero Capital Partners	sep-21	España	16.872	7,5%	38.000,00
Alpinorum Capital	oct-21	DAUO	61.250	10,3%	61.250,00
T&R Capital	oct-21	España	750	10,7%	56.573,00
Shipping Stores Capital	oct-21	DEUO	1,0	8,8%	53.140,00
Loza Capital	dic-21	Brasil	1,0	10,4%	39.340,00
Total					1.000.523,00

En cuanto a desinversiones, en 2021 la Sociedad deshizo su inversión en Ltd, Navega Capital, S.L. Signatus Capital, S.L., mediante la transmisión de su participación a dichas sociedades. Durante este periodo la Sociedad también deshizo una parte de su inversión en i) RJ Capital Partners Limited, mediante el reembolso y amortización por parte de esta última de 273.393 acciones preferentes que tenía la Sociedad, así como en ii) Blue Knot Capital Inv. Ltd., mediante la transmisión a la propia sociedad del 50% de la participación.

2. LIQUIDEZ DE LA SOCIEDAD

Teniendo en cuenta los desembolsos de capital efectuados, los recursos líquidos de la Sociedad a 31 de diciembre de 2021 son de 2.074.939,31 euros disponibles para inversiones en empresas. Adicionalmente, la Sociedad dispone de un patrimonio comprometido no exigido por importe de 5.000.000,00 euros.

3. SEGUIMIENTO DE LAS EMPRESAS PARTICIPADAS

El conjunto de actividades desarrolladas por la Sociedad se podría sintetizar de la manera siguiente:

- **Durante la fase inicial de búsqueda:** toma de contacto con los emprendedores, estudio y análisis del proyecto de inversión en fase de búsqueda, la toma de decisión de inversión relativa al capital de búsqueda, y el control y seguimiento durante el proceso de búsqueda.
- **Durante la fase de adquisición:** el estudio y análisis en todas sus vertientes del proyecto de inversión; el informe de viabilidad, la toma de decisión y el control y seguimiento durante el proceso de negociación de la adquisición.
- **Fras la realización de la inversión:** control y seguimiento de la misma y finalmente, como objetivo último, la materialización de la desinversión.

En el proceso de seguimiento para alcanzar los objetivos previstos por la empresa participada, la Sociedad vela por el cumplimiento de los requisitos necesarios a través de diferentes actividades:

- Participación en Consejos de Administración
- Asistencia a cuantas reuniones se considere oportunas
- Vigilancia del plan de negocio que establecen las empresas
- Seguimiento mediante informes periódicos con información básica sobre el negocio e informes trimestrales con el cierre de cuentas,

4. HECHOS POSTERIORES

Con posterioridad al cierre del ejercicio la Sociedad ha invertido en 1 nuevo *search fund* en fase inicial de búsqueda (Divest Partners SAS).

En cuanto a las inversiones en fase de adquisición, tal y como se menciona en la nota 17, con posterioridad al cierre del ejercicio la Sociedad invirtió en la adquisición de 8 compañías: Labsol (empresa brasileña de software de gestión de laboratorios), Cropsalsa (empresa española de elaboración de salsas *premium*), Water Direct (empresa británica de gestión y distribución de agua en situaciones de emergencia), OHI (grupo español de odontología y formación odontológica), Bike Ocasión (plataforma española de bicicletas de segunda mano), Nexti (empresa brasileña de software de gestión de recursos humanos), MAS Seguros (bróker de seguros para flotas de vehículos industriales en México) y Protecom (empresa portuguesa de software de gestión de flotas de vehículos).

5. VARIOS

5.1. Personal

Durante el ejercicio 2021 la Sociedad ha contado con 3 empleados.

5.2. Medio ambiente

La Sociedad no realiza una actividad contaminante.

5.3. Acciones propias

La Sociedad no ha realizado operaciones con acciones propias durante el ejercicio 2021.

5.4. Actividades en materia de Investigación y Desarrollo

La Sociedad no ha realizado ni encargado a terceros proyectos de investigación y desarrollo.

5.5. Política de gestión de riesgos financieros

La Sociedad no está expuesta a riesgos financieros significativos más allá de los inherentes a su propia actividad. La Sociedad está expuesta al riesgo de tipo de cambio por operaciones con divisa en algunas inversiones realizadas en ámbito internacional.

5.6. Instrumentos financieros

La Sociedad no contrata instrumentos financieros derivados, ni ningún otro tipo de instrumento financiero. La tesorería de la Sociedad se mantiene en cuentas corrientes a la vista en dos entidades bancarias diferentes, las cuales no tienen coste alguno ni devengan comisiones.

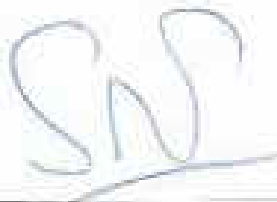
5.7. Periodo medio de pago a proveedores

En 2021, el periodo medio de pago a proveedores ascendió a 2,13 días.

FORMULACIÓN DE CUENTAS ANUALES E INFORME DE GESTIÓN

De conformidad con lo establecido en el Texto Refundido de la Ley de Sociedades de Capital, dicho Informe de Gestión y las Cuentas Anuales correspondientes al ejercicio 2021 que se componen de las adjuntas hojas número 1 a 5† son formuladas y firmadas por los Sres. Consejeros que figuran a continuación, en la presente página.

27 de mayo de 2022.



J. Simón Boreas Llanos
Presidente



D. Ignacio Olavería Freire
Secretario



D. Javier Adrover Díez
Vocal



D. Rafael Ruiz Hernández
Vocal