

Informe de Auditoría de Cuentas Anuales
emitido por un Auditor Independiente

GED VI ESPAÑA FFOO, S.C.R., S.A.
Cuentas Anuales e Informe de Gestión
correspondientes al ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 2020



INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES EMITIDO POR UN AUDITOR INDEPENDIENTE

A los accionistas de GED VI ESPAÑA FFOO, SOCIEDAD DE CAPITAL RIESGO, S.A.:

Opinión

Hemos auditado las cuentas anuales de GED VI ESPAÑA FFOO, S.C.R., S.A. (la Sociedad), que comprenden el balance a 31 de diciembre de 2020, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto, el estado de flujos de efectivo y la memoria correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha.

En nuestra opinión, las cuentas anuales adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de la Sociedad a 31 de diciembre de 2020, así como de sus resultados y flujos de efectivo correspondientes al ejercicio anual 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

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

Somos independientes de la Sociedad de conformidad con los requerimientos de ética, incluidos los de independencia, que son aplicables a nuestra auditoría de las cuentas anuales en España según lo exigido por la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas. En este sentido, no hemos prestado servicios distintos a los de la auditoría de cuentas ni han concurrido situaciones o circunstancias que, de acuerdo con lo establecido en la citada normativa reguladora, hayan afectado a la necesaria independencia de modo que se haya visto comprometida.

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

Aspectos más relevantes de la auditoría

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

Existencia, valoración y estimación de las pérdidas de valor por deterioro de las inversiones financieras en empresas del grupo y asociadas

Descripción Al 31 de diciembre de 2020 la Sociedad tiene una cartera inversiones financieras en empresas del grupo y asociadas, mantenidas a través de inversiones en el patrimonio cuyo valor neto contable ascendía a 13.761.775,71 euros.

La Sociedad Gestora valora las participaciones que la Sociedad mantiene en empresas del grupo y asociadas en el momento inicial por su coste de adquisición, que equivale al valor razonable de la contraprestación entregada más los costes de transacción que les sean directamente atribuibles. Posteriormente estas participaciones son valoradas por su coste, menos, en su caso, el importe acumulado de las correcciones valorativas por deterioro. Las pérdidas por deterioro del valor se calculan teniendo en cuenta los flujos de efectivo futuros estimados, descontados al tipo de interés efectivo calculado en el momento del reconocimiento.

La política contable aplicable a la cartera de inversiones financieras de la Sociedad, incluyendo aquellas en empresas del grupo, multigrupo y asociadas, se encuentra descrita en la nota 4.c.1 de la memoria adjunta, y en la nota 5 de la citada memoria se encuentra detallada la mencionada cartera al 31 de diciembre de 2020.

Identificamos esta área como aspecto más relevante de nuestra auditoría de la Sociedad por la repercusión que la valoración que las inversiones financieras tienen en el patrimonio neto de la Sociedad, así como por la subjetividad a la que están sujetas las estimaciones de las correcciones de valor por deterioro de las citadas inversiones.

Nuestra respuesta

Como parte de nuestra auditoría hemos obtenido un entendimiento y evaluado los procedimientos de control interno en relación con la existencia y valoración de las inversiones financieras, implantados por la Sociedad Gestora de la Sociedad.

Adicionalmente, hemos realizado procedimientos de auditoría sustantivos, entre los que destacan los siguientes:

- ▶ Hemos obtenido la documentación justificativa relativa a la existencia de las inversiones financieras al 31 de diciembre de 2020, que comprende entre otros, los contratos de compraventa de las inversiones, así como la información de las cuentas anuales auditadas de las sociedades participadas por la Sociedad.
- ▶ Hemos realizado procedimientos de auditoría para comprobar la valoración y la estimación de las pérdidas de valor por deterioro, en su caso, de todas las inversiones de la Sociedad, en concreto:
 - Hemos evaluado de las metodologías utilizadas por el experto independiente para determinar los valores razonables de las inversiones, las hipótesis subyacentes empleadas y la exactitud matemática de los cálculos realizados.

- Hemos validado la razonabilidad de las cifras reales utilizadas en los modelos de valoración para estimar los flujos de caja futuros comparándolas con las que figuran en las cuentas anuales auditadas de las sociedades participadas.
- Hemos obtenido la confirmación de independencia y cualificación técnica del experto independiente cuyo informe de valoración ha sido utilizado en el proceso de estimación de las plusvalías tácitas o de los deterioros, en su caso.
- Hemos evaluado los desgloses de información de las cuentas anuales requeridos por el marco normativo de información financiera que resulta aplicable.

Otra información: Informe de gestión

La otra información comprende exclusivamente el informe de gestión del ejercicio 2020, cuya formulación es responsabilidad de los administradores de la Sociedad y no forma parte integrante de las cuentas anuales.

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

Sobre la base del trabajo realizado, según lo descrito en el párrafo anterior, la información que contiene el informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2020 y su contenido y presentación son conformes a la normativa que resulta de aplicación.

Responsabilidad de los administradores en relación con las cuentas anuales

Los administradores son responsables de formular las cuentas anuales adjuntas, de forma que expresen la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de la Sociedad, de conformidad con el marco normativo de información financiera aplicable a la entidad en España, que se identifica en la nota 2 de la memoria adjunta, 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 contiene nuestra opinión.

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

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

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

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

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

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

Este informe se corresponde con el
sello distintivo nº 01/21/02686
emitido por el Instituto de Censores
Jurados de Cuentas de España

ERNST & YOUNG, S.L.
(Inscrita en el Registro Oficial de Auditores
de Cuentas con el N° S0530)



José Carlos Hernández Barrasús
(Inscrito en el Registro Oficial de Auditores
de Cuentas con el N° 17469)

23 de junio de 2021

GED VI ESPAÑA FFOO, S.C.R., S.A.

**Cuentas Anuales e Informe de Gestión
correspondientes al ejercicio terminado
el 31 de diciembre de 2020**

GED VI ESPAÑA FFOO, S.C.R., S.A.

Balance de Situación al 31 de diciembre

	Notas de la Memoria	Euros	
		2020	2019
ACTIVO			
A) ACTIVO CORRIENTE		165.672,37	257.599,87
I. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	6	165.568,64	257.599,69
II. Periodificaciones		103,73	-
V. Deudores		-	0,18
B) ACTIVO NO CORRIENTE		13.761.775,71	6.556.389,18
I. Activos por impuesto diferido		-	-
III. Inversiones en empresas del grupo y asociadas a largo plazo	5	13.761.775,71	6.556.389,18
1. Instrumentos de patrimonio		13.761.775,71	6.556.389,18
1.1 De entidades objeto de capital-riesgo		13.761.775,71	6.556.389,18
1.2 De otras entidades		-	-
2. Préstamos y créditos a empresas		-	-
TOTAL ACTIVO (A+B)		13.927.448,08	6.813.989,05
	Notas de la Memoria	Euros	
		2020	2019
PASIVO Y PATRIMONIO NETO			
A) PASIVO CORRIENTE		4.323.213,65	2.788.843,96
II. Acreedores y cuentas a pagar	8	54.955,18	118.901,61
IV. Deudas a corto plazo	8	4.268.258,47	2.669.942,35
B) PASIVO NO CORRIENTE		-	-
TOTAL PASIVO (A+B)		4.323.213,65	2.788.843,96
C) PATRIMONIO NETO		9.604.234,43	4.025.145,09
C-1) FONDOS REEMBOLSABLES		9.604.234,43	4.025.145,09
I) Capital	7	1.800.784,00	1.609.500,00
Escriturado		1.800.784,00	1.609.500,00
Menos: capital no exigido		-	-
III) Prima de emisión	7	9.271.485,60	2.882.600,00
V) Resultados de ejercicios anteriores		(477.079,91)	(3.500,44)
VII) Otras aportaciones de socios	7	23.625,00	10.125,00
VIII) Resultado del ejercicio	3	(1.014.580,26)	(473.579,47)
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO (A+B+C)		13.927.448,08	6.813.989,05

GED VI ESPAÑA FFOO, S.C.R., S.A.

Balance de Situación al 31 de diciembre

	Notas de la Memoria	Euros	
		2020	2019
CUENTAS DE ORDEN			
1. CUENTAS DE RIESGO Y DE COMPROMISO			
		-	-
1. Avaes y garantías concedidos		-	-
2. Avaes 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. Resto de derivados		-	-
6. Compromisos con socios o partícipes		-	-
7. Otros riesgos y compromisos		-	-
2. OTRAS CUENTAS DE ORDEN	11	49.299.921,74	56.866.704,80
1. Patrimonio total comprometido		29.000.000,00	29.000.000,00
2. Patrimonio comprometido no exigido		17.927.730,40	24.497.775,00
3. Activos fallidos		-	-
4. Pérdidas fiscales a compensar	9	1.114.647,10	477.079,91
5. Plusvalías latentes (netas efecto impositivo)		1.257.544,24	-
6. Deterioro capital inicio grupo		-	-
7. Otras cuentas de orden		-	-
TOTAL CUENTAS DE ORDEN (1+2)		49.299.921,74	53.974.854,91

GED VI ESPAÑA FFOO, S.C.R., S.A.

Cuenta de Pérdidas y Ganancias correspondiente al 31 de diciembre

	Notas de la Memoria	Euros	
		2020	2019
1. Ingresos financieros (+)		-	0,96
1.1. Intereses, dividendos y rendimientos asimilados		-	0,96
1.2. Otros ingresos financieros		-	-
2. Gastos financieros (-)	8	(44.203,59)	(26.379,92)
2.1. Intereses y cargas asimiladas		(44.203,59)	(26.379,92)
2.2. Otros gastos financieros		-	-
3. Resultados y variaciones del valor razonable de la Cartera de Inversiones Financieras (neto) (+/-)	5.1	(377.013,07)	-
3.1. Resultados por enajenaciones (netos) (+/-)		-	-
3.1.1. Instrumentos de patrimonio		-	-
3.1.2. Valores representativos de deuda		-	-
3.1.3. Otras inversiones financieras		-	-
3.2. Variación del valor razonable en instrumentos financieros (+/-)		-	-
3.3. Deterioros y pérdidas de inversiones financieras (-/ +)		(377.013,07)	-
3.4. Diferencias de cambio (netas) (+/-)		-	-
4. Otros resultados de explotación (+/-)	10.1	(530.431,49)	(395.000,00)
4.1. Comisiones y otros ingresos percibidos (+)		-	-
4.1.1. De asesoramiento a empresas objeto de capital riesgo		-	-
4.1.2. Otras comisiones e ingresos		-	-
4.2. Comisiones satisfechas (-)		(530.431,49)	(395.000,00)
4.2.1. Comisión de gestión		(506.500,00)	(379.875,00)
4.2.2. Otras comisiones y gastos		(23.931,49)	(15.125,00)
MARGEN BRUTO		(951.648,15)	(421.378,96)
5. Gastos de Personal (-)		-	-
6. Otros gastos de explotación (-)	10.2	(62.932,11)	(51.840,51)
7. Amortización del inmovilizado (-)		-	-
8. Excesos de provisiones (+)		-	-
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN		(1.014.580,26)	(473.579,47)
9. Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado (+/-)		-	-
10. Deterioro de resto de activos (neto) (+/-)		-	-
11. Otros (+/-)		-	-
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS		(1.014.580,26)	(473.579,47)
12. Impuesto sobre beneficios (-)	9	-	-
RESULTADO DEL EJERCICIO		(1.014.580,26)	(473.579,47)

GED VI ESPAÑA FFOO, S.C.R., S.A.

Estado de cambios en el patrimonio correspondiente al 31 de diciembre

A. Estado de ingresos y gastos reconocidos correspondiente al 31 de diciembre

	Euros	
	2020	2019
A) Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	(1.014.580,26)	(473.579,47)
Ingresos y gastos imputados directamente al patrimonio neto	-	-
I. Por valoración instrumentos financieros.	-	-
1. Activos financieros disponibles para la venta.	-	-
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.	-	-
B) Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio neto (I+II+III+IV+V)	-	-
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.	-	-
C) Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	-
TOTAL DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS (A + B + C)	(1.014.580,26)	(473.579,47)

GED VI ESPAÑA FFOO, S.C.R., S.A.

Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al 31 de diciembre

B. Estado de cambios en el patrimonio correspondiente al 31 de diciembre

	Euros					
	Capital (Nota 7)	(Capital no exigido) (Nota 7)	Prima de emisión (Nota 7)	Resultado de ejercicios anteriores	Otras aportaciones de socios (Nota 7)	Resultado del ejercicio (Nota 3)
						Total
SALDO INICIAL AL 6/11/2019	60.000,00	(45.000,00)	-	-	-	(2.625,33)
I. Total Ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	(473.579,47)
II. Operaciones con socios o propietarios	1.549.500,00	45.000,00	2.882.600,00	-	10.125,00	
1. Suscripción de acciones (Nota 7)	1.549.500,00	-	2.882.600,00	-	-	-
2. Reembolso de acciones	-	-	-	-	-	-
3. (-) Distribución de dividendos	-	-	-	-	-	-
4. Operaciones con acciones o participaciones propias (netas)	-	-	-	-	-	-
5. Incremento (reducción) de patrimonio neto resultante de una combinación de negocios	-	-	-	-	-	-
6. Otras operaciones con socios o propietarios	-	45.000,00	-	-	10.125,00	55.125,00
III. Otras variaciones del patrimonio neto	-	-	-	(3.500,44)	-	2.625,33
SALDO FINAL AL 31/12/2019	1.609.500,00	-	2.882.600,00	(3.500,44)	10.125,00	(473.579,47)
I. Total Ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	(1.014.580,26)
II. Operaciones con socios o propietarios	191.284,00	-	6.388.885,60	-	13.500,00	6.593.669,60
1. Suscripción de acciones (Nota 7)	191.284,00	-	6.388.885,60	-	-	6.580.169,60
2. Reembolso de acciones	-	-	-	-	-	-
3. (-) Distribución de dividendos	-	-	-	-	-	-
4. Operaciones con acciones o participaciones propias (netas)	-	-	-	-	-	-
5. Incremento (reducción) de patrimonio neto resultante de una combinación de negocios	-	-	-	-	-	-
6. Otras operaciones con socios o propietarios	-	-	-	-	13.500,00	13.500,00
III. Otras variaciones del patrimonio neto	-	-	-	(473.579,47)	-	473.579,47
SALDO FINAL AL 31/12/2020	1.800.784,00	-	9.271.485,60	(477.079,91)	23.625,00	(1.014.580,26)

GED VI ESPAÑA FFOO, S.C.R., S.A.

Estados de flujos de efectivo correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre

		Euros	
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN		2020	2019
1. Resultado del ejercicio antes de impuestos		(1.014.580,26)	(473.679,47)
2. Ajustes del resultado		421.216,66	26.379,92
a) Amortización del inmovilizado		-	-
b) Correcciones valorativas por deterioro (+/-)		377.013,07	-
c) Variación de provisiones (+/-)(+)		-	-
d) Imputación de subvenciones (-)		-	-
e) Resultados por bajas y enajenaciones del inmovilizado (+/-)		-	-
f) Resultados por bajas y enajenaciones de instrumentos financieros (+/-)		-	-
g) Ingresos financieros (-)		-	-
h) Gastos financieros (+)		44.203,59	26.379,92
i) Diferencias de cambio (+/-)		-	-
j) Variación de valor razonable en instrumentos financieros (+/-)		-	-
k) Otros ingresos y gastos (-/+)		-	-
3. Cambios en el capital corriente.		449.125,50	721.030,38
a) Deudores y otras cuentas a cobrar (+/-)		0,18	685,48
b) Otros activos corrientes (+/-)		(103,73)	-
c) Acreedores y otras cuentas a pagar (+/-)		(63.946,43)	7.200,18
d) Otros pasivos corrientes (+/-)		513.175,48	713.144,72
e) Otros activos y pasivos no corrientes (+/-)		-	-
4. Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación.		(12.630,75)	(21.187,00)
a) Pagos de intereses (-)		(12.630,75)	(21.187,00)
b) Cobros de dividendos (+)		-	-
c) Cobros de intereses (+)		-	-
d) Cobros (pagos) por impuesto sobre beneficios(+/-)		-	-
e) Otros pagos (cobros) (-/+)		-	-
5. Flujos de efectivo de las actividades de explotación (+/-1-2+/-3+/-4)		(156.868,85)	252.643,83
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN			
6. Pagos por inversiones (-)		(7.582.399,60)	(6.553.389,18)
a) Empresas del grupo y asociadas		(7.582.699,60)	(6.553.389,18)
b) Inmovilizado intangible		-	-
c) Inmovilizado material		-	-
d) Inversiones inmobiliarias		-	-
e) Otros activos financieros		-	-
f) Activos no corrientes mantenidos para venta		-	-
g) Otros activos		-	-
7. Cobros por desinversiones (+)		-	-
a) Empresas del grupo y asociadas		-	-
b) Inmovilizado intangible		-	-
c) Inmovilizado material		-	-
d) Inversiones inmobiliarias		-	-
e) Otros activos financieros		-	-
f) Activos no corrientes mantenidos para venta		-	-
g) Otros activos		-	-
8. Flujos de efectivo de las actividades de inversión		(7.582.699,60)	(6.553.389,18)
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN			
9. Cobros y pagos por instrumentos de patrimonio		6.593.669,60	4.487.225,00
a) Emisión de instrumentos de patrimonio (+)		6.593.669,60	4.487.225,00
b) Amortización de instrumentos de patrimonio (-)		-	-
c) Adquisición de instrumentos de patrimonio (-)		-	-
d) Enajenación de instrumentos de patrimonio (+)		-	-
e) Subvenciones, donaciones y legados recibidos (+)		-	-
10. Cobros y pagos por instrumentos de pasivo financiero		1.053.567,80	2.060.000,00
a) Emisión		1.053.567,80	2.060.000,00
1. Obligaciones y otros valores negociables (+)		-	-
2. Deudas con entidades de crédito (+)		498.567,80	2.060.000,00
3. Deudas con empresas del grupo y asociadas (+)		555.000,00	-
4. Otras deudas (+)		-	-
b) Devolución y amortización de		-	-
1. Obligaciones y otros valores negociables (+)		-	-
2. Deudas con entidades de crédito (+)		-	-
3. Deudas con empresas del grupo y asociadas (+)		-	-
4. Otras deudas (+)		-	-
11. Pagos por dividendos y remuneraciones de otros instrumentos de patrimonio		-	-
a) Dividendos (-)		-	-
b) Remuneración de otros instrumentos de patrimonio (-)		-	-
12. Flujos de efectivo de las actividades de financiación (+/-9/10-11)		7.647.237,40	6.547.225,00
EFECTO DE LAS VARIACIONES DE LOS TIPOS DE CAMBIO		-	-
AUMENTO / DISMINUCIÓN NETA DEL EFECTIVO O EQUIVALENTES (+/-5+/-8+/-12+/-D)		(92.031,05)	246.479,65
Efectivo o equivalentes al comienzo del ejercicio	6	257.599,69	11.120,04
Efectivo o equivalentes al final del ejercicio	6	165.568,64	257.599,69

GED VI ESPAÑA FFOO, S.C.R., S.A.

Memoria correspondiente al ejercicio 2020

1. ACTIVIDAD DE LA SOCIEDAD

GED VI ESPAÑA FFOO, S.C.R., S.A. (en adelante la Sociedad), es una Sociedad de Capital Riesgo constituida en Madrid el 6 de noviembre de 2018 con una duración indefinida con la denominación de Relincia Investments, S.A. Con fecha 14 de diciembre de 2018 cambió su denominación por la de GED Portfolio Parking, S.A. Finalmente, con fecha 8 de abril de 2019 se ha modificado su denominación social por la de GED VI España FFOO, S.C.R., S.A. y ha sido inscrita el 14 de junio de 2019 en el registro de la CNMV con el número 282. A efectos legales, el domicilio de la Sociedad es la calle Montalbán número 7 de Madrid.

La gestión y representación de la Sociedad corresponde a GED Iberian Private Equity, S.A.U., S.G.E.I.C. (en adelante la "Sociedad Gestora"), sociedad de nacionalidad española, de duración indefinida y domiciliada en Madrid, calle Montalbán número 7, y constituida en escritura autorizada por el Notario de Madrid D. Francisco-Javier Cedrón López-Guerrero el día 17 de diciembre de 1989 y, asimismo, inscrita en el Registro de sociedades gestoras de entidades de inversión de tipo cerrado de la CNMV con el número 15.

La Sociedad tiene como objeto social principal la toma de participaciones temporales en el capital de empresas no financieras y de naturaleza no inmobiliaria que, en el momento de la toma de participación, no coticen en el primer mercado de las Bolsas de valores o en cualquier otro mercado regulado equivalente de la Unión Europea o del resto de los países miembros de la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económicos ("OCDE").

Asimismo, de acuerdo con lo establecido en la LECR, la Sociedad podrá igualmente extender su objeto principal a:

- a) la inversión en valores emitidos por empresas cuyo activo esté constituido en más de un cincuenta por ciento por inmuebles, siempre que al menos los inmuebles que representen el ochenta y cinco por ciento del valor contable total de los inmuebles de la Sociedad Participada estén afectos, ininterrumpidamente durante el tiempo de tenencia de los valores, al desarrollo de una entidad económica (en los términos previstos en la LECR); y
- b) la toma de participaciones temporales en el capital de empresas no financieras que coticen en el primer mercado de Bolsas de valores o en cualquier otro mercado regulado equivalente de la Unión Europea o del resto de los países miembros de la OCDE, siempre y cuando tales empresas sean excluidas de la cotización dentro del período establecido en la LECR.

Para el desarrollo de su objeto principal, la Sociedad podrá facilitar préstamos participativos, así como otras formas de financiación, en este último caso únicamente para sociedades participadas que formen parte del coeficiente obligatorio de inversión, todo ello de conformidad con la normativa legal reguladora de las Entidades de Capital-Riesgo.

El 13 de noviembre de 2014 se publicó en el Boletín Oficial del Estado la "Ley 22/2014, de 12 de noviembre, por la que se regulan las entidades de capital riesgo ("E.C.R."), otras entidades de inversión colectiva de tipo cerrado ("E.I.C.C.") y las sociedades gestoras de las entidades de inversión colectiva de tipo cerrado ("S.G.E.I.C."), y por la que se modifica la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, de Instituciones de Inversión Colectiva" ("Ley 22/2014"), que entró en vigor al día siguiente de su publicación y deroga la anterior "Ley 25/2005, de 24 de noviembre, reguladora de las Entidades de Capital Riesgo y sus Sociedades Gestoras ("S.G.E.C.R.") ("Ley 25/2005").



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 C.N.M.V., 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, Ley de Sociedades Anónimas, 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 sociedades de capital-riesgo son los siguientes:

- a) El patrimonio comprometido mínimo en el momento de su constitución, será de 1.200.000 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 60% 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.
 - Dentro de este porcentaje, podrán dedicar hasta 30 puntos porcentuales del total de su activo computable a otros préstamos participativos a empresas que sean objeto de su actividad principal.
 - Asimismo podrán invertir hasta el 100% del total de su activo computable sin incumplir el coeficiente obligatorio de inversión en entidades de capital-riesgo constituidas conforme a la Ley, si bien, en este último caso, con ciertas restricciones adicionales.
 - 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 forman parte de su objeto social principal.
- d) No podrán invertir más del 25% de su activo computable en el momento de la inversión en una misma empresa, ni más del 35% en empresas pertenecientes al mismo grupo de sociedades.

- e) Podrán invertir hasta el 25% de su activo computable en empresas pertenecientes a su grupo o al de su sociedad gestora tal y como se define en el Artículo 16 de la Ley 22/2014, de 12 de noviembre.

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.

Las presentes cuentas anuales y el informe de gestión de la Sociedad del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020 son formuladas por el Consejo de Administración de la Sociedad.

Las cuentas anuales y el informe de gestión de la Sociedad del ejercicio 2019 fueron formuladas por el Administrador Único de la Sociedad el 30 de marzo de 2020 y aprobadas por la Junta General de Accionistas el 22 de julio de 2020.

2. BASES DE PRESENTACIÓN DE LAS CUENTAS ANUALES

- a) Imagen fiel

En cumplimiento de la legislación vigente, los Administradores de la Sociedad ha 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 anual terminado el 31 de diciembre de 2020, así como la propuesta de distribución de resultados de dicho ejercicio.

Las Cuentas Anuales se han obtenido de los registros contables de la Sociedad y han sido formuladas de acuerdo con los principios contables y normas de valoración, contenidos en la Circular 11/2008, de 30 de diciembre, de la Comisión Nacional de Mercado de Valores.

Los Administradores de la Sociedad estiman que las cuentas del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020 serán aprobadas sin modificaciones por la Junta General de Accionistas de la Sociedad.

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

- b) Efectos de la pandemia COVID-19 en la actividad de la Sociedad

El 11 de marzo de 2020 la Organización Mundial de la Salud elevó la situación de emergencia de salud pública ocasionada por el brote del coronavirus (COVID-19) a pandemia internacional. La evolución de los hechos, a escala nacional e internacional, ha supuesto una crisis sanitaria sin precedentes que ha impactado en el entorno macroeconómico y en la evolución de los negocios. Durante el ejercicio 2020 se han adoptado una serie de medidas para hacer frente al impacto económico y social que ha generado esta situación, que entre otros aspectos han supuesto restricciones a la movilidad de las personas. En particular, el Gobierno de España procedió, entre otras medidas, a la declaración del estado de alarma mediante la publicación del Real Decreto 463/2020, de 14 de marzo, que fue levantado el 1 de julio de 2020, y a la aprobación de una serie de medidas urgentes extraordinarias para hacer frente al impacto económico y social del COVID-19, mediante, entre otros, el Real Decreto-ley 8/2020, de 17 de marzo.



La evolución de la pandemia está teniendo consecuencias para la economía en general y para las operaciones de la Sociedad, dado que puede afectar a la actividad de las sociedades en las que participa y por tanto a la valoración de esas inversiones y la capacidad de pago de esas sociedades. No obstante, los efectos en los próximos meses son todavía inciertos y van a depender en gran medida de la evolución de la pandemia y el resultado de los programas de vacunación.

A la fecha de formulación de las presentes cuentas anuales no se han producido efectos significativos en la actividad de la Sociedad y, conforme a las estimaciones actuales de los Administradores de la Sociedad Gestora, no se estiman efectos relevantes en el ejercicio 2021.

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

En la preparación de las cuentas anuales de la Sociedad, los Administradores han tenido que realizar juicios de valor, estimaciones y asunciones que afectan a la aplicación de las políticas contables y a los saldos de los activos, pasivos y gastos.

Los juicios de valor, estimaciones y asunciones realizados están basados en la experiencia histórica y en otros factores diversos que son entendidos como razonables de acuerdo con las circunstancias y cuyos resultados constituyen la base para establecer el valor contable de los activos y pasivos que no son fácilmente disponibles mediante otras fuentes. Las estimaciones y las asunciones son revisadas de forma continua. Sin embargo, la incertidumbre inherente a las estimaciones y asunciones podría suponer ajustes en el futuro sobre los valores de los activos y pasivos afectados.

- El valor razonable de determinados activos no cotizados (Nota 5).

d) Comparación de la información

De acuerdo con la legislación mercantil los Administradores de la Sociedad presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance, de la cuenta de pérdidas y ganancias, del estado de ingresos y gastos reconocidos, del estado total de cambios en el patrimonio neto, del estado de flujos de efectivo y de la memoria, además de las cifras del ejercicio 2020, las correspondientes al ejercicio anterior. En este sentido, los modelos de balance, cuenta de pérdidas y ganancias, estado de ingresos y gastos reconocidos, estado total de cambios en el patrimonio neto y estado de flujos de efectivo, presentados en estas cuentas anuales se ajustan a los modelos contenidos en la Circular 11/2008.

3. DISTRIBUCIÓN DE RESULTADOS

La propuesta de aplicación del resultado del ejercicio 2020 que los Administradores de la Sociedad propondrá a la Junta General de Accionistas es la siguiente:

	Euros
Base de reparto	
Resultado del ejercicio	<u>(1.014.580,26)</u>
Aplicación	
Resultados negativos de ejercicios anteriores	<u>(1.014.580,26)</u>

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

Los Administradores de la Sociedad 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, como el asesoramiento a empresas que constituyan el objeto principal de inversión de la Sociedad, se imputarán a la cuenta de pérdidas y ganancias a lo largo del periodo que dure su ejecución, o en función del grado de realización si el periodo de tiempo durante el que se presta dicho servicio no está especificado.

c) Instrumentos financieros

c.1) Activos financieros

Clasificación y valoración

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

1. Préstamos y partidas a cobrar
2. Activos financieros disponibles para la venta
3. Inversiones en el patrimonio de empresas del grupo, multigrupo y asociadas
4. Activos financieros mantenidos para negociar

La valoración inicial de los activos financieros se realiza por su valor razonable. El valor razonable es, salvo evidencia en contrario, el precio de la transacción, que equivale al valor razonable de la contraprestación entregada más los costes de transacción que le sean directamente atribuibles. Adicionalmente para las inversiones en el patrimonio de empresas del grupo, multigrupo y asociadas, formarán parte de la valoración inicial el importe de los derechos preferentes de suscripción y similares que en su caso se hayan adquirido.

c.1.1) Préstamos y partidas a cobrar

Según lo indicado en la Norma 11ª.1 de la Circular 11/2008, serán incluidos en esta categoría los préstamos participativos, así como el efectivo, cuentas de tesorería y la financiación otorgada por la Sociedad de cualquier tipo, no representada mediante valores. También se considerarán como partidas a cobrar todos aquellos créditos y activos financieros distintos de los anteriores cuyos cobros sean de cuantía determinada o determinable, y que no se negocian en un mercado activo. Entre otros, se considerarán dentro de esta categoría los depósitos por garantías, dividendos a cobrar, o saldos a cobrar por comisiones.



Tras el reconocimiento inicial los activos financieros incluidos en esta categoría se valoran por su coste amortizado. Los intereses devengados se contabilizan en la cuenta de pérdidas y ganancias, aplicando el método del tipo de interés efectivo.

No obstante, 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.

Los préstamos y cuentas a cobrar con vencimiento inferior a 12 meses contados a partir de la fecha de balance, se clasifican como corrientes y, aquellos con vencimiento superior a 12 meses se clasifican como no corrientes.

c.1.2) Activos financieros disponibles para la venta

Tras el reconocimiento inicial los activos financieros incluidos en esta categoría se valoran por el valor razonable de cada uno de los valores e instrumentos de su cartera de activos financieros disponibles para la venta. 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 registrarán directamente en el patrimonio neto, hasta que el activo financiero cause baja del balance o se deteriore, momento en que el importe así reconocido, se imputará a la cuenta de pérdidas y ganancias.

En el caso de inversiones en el 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 ha determinado utilizando el criterio del patrimonio neto o valor teórico contable que corresponde a las inversiones.

También se registrarán 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.

Los intereses devengados de inversiones clasificadas como dudosas, se registran únicamente en el momento de su cobro.

Intereses y dividendos recibidos de activos financieros

Los intereses y dividendos de activos financieros devengados con posterioridad al momento de la adquisición se reconocerán como ingresos en la cuenta de pérdidas y ganancias. Los intereses deben reconocerse utilizando el método del tipo de interés efectivo y los dividendos cuando se declare el derecho del socio a recibirlo.

A estos efectos, en la valoración inicial de los activos financieros se registrarán 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. A estos efectos, se entenderá por «intereses explícitos» aquellos que se obtienen de aplicar el tipo de interés contractual del instrumento financiero.

c.1.3) Participaciones en empresas del grupo, multigrupo y asociadas

La valoración inicial se realiza al coste, que equivale al valor razonable de la contraprestación entregada más los costes de transacción que les sean directamente atribuibles, y el importe de los derechos preferentes de suscripción y similares que, en su caso, se hubieran adquirido.

Conforme a lo establecido en la Circular 11/2008, de 30 de diciembre, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, en caso de que en las inversiones en el patrimonio de empresas del grupo, multigrupo y asociadas concurra la condición de capital-inicio, se valoran a su coste. Se consideran inversiones en capital inicio las participaciones en compañías no cotizadas con menos de tres años de existencia. Adicionalmente, también se considerarán 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 años. Esta última definición no podrá aplicarse transcurridos tres años desde la inversión inicial en el valor. Si existe deterioro, el importe de las correcciones valorativas por el deterioro que se reconozcan se reflejan adicionalmente en cuentas de orden, si se está cumpliendo con el plan de negocio de la entidad según dictamen del Administrador Único de la entidad de capital-riesgo o su gestora.

La valoración posterior será por su coste, menos, en su caso, el importe acumulado de las correcciones valorativas por deterioro.

Las plusvalías latentes de cartera se registran en cuentas de orden del balance de situación, netas de impuestos, que se determinarán por comparación del coste de la inversión con su valor razonable calculado de acuerdo con lo siguiente:

El cálculo del valor estimado de realización de cada uno de los valores de la cartera de inversiones financieras considerados como "instrumentos de patrimonio de empresas no cotizadas" se realiza de acuerdo con las siguientes reglas:

- 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.

En relación a las plusvalías tácitas, se distinguirá entre:

- i) Plusvalías tácitas imputables a elementos patrimoniales concretos de la entidad o grupo consolidable, que sólo podrán considerarse como tales si hubieran sido identificadas y calculadas con periodicidad anual y estén verificadas por experto independiente o, en caso de inmuebles, mediante tasación de una sociedad de tasación independiente inscrita en el Registro Oficial del Banco de España, y siempre que subsistan en el momento de la valoración.
- ii) Plusvalías tácitas que no sean imputables a elementos patrimoniales concretos de la entidad participada o su grupo consolidado o que son relativas a inmovilizados intangibles, que sólo podrán considerarse como tales cuando, formando parte del precio de la transacción, hayan sido identificadas y calculadas en el momento de la adquisición y subsistan en el de la valoración posterior, siempre que no se puedan albergar dudas razonables sobre su efectividad.

Adicionalmente, los dividendos cobrados, la devolución de aportaciones por reducción de capital social y otras distribuciones a accionistas o partícipes, así como el importe de la venta de derechos preferentes de suscripción o la segregación de los mismos para ejercitarlos, cuyo valor se calculará aplicando alguna fórmula valorativa de general aceptación, disminuirán el valor razonable de las participaciones en el capital de sociedades no cotizadas, en el momento en que se declare el correspondiente derecho o se hagan efectivas dichas operaciones.



Si las cuentas de la empresa en la que se invierte están auditadas, serán tenidos en cuenta los ajustes puestos de manifiesto en el informe de auditoría correspondientes al último ejercicio cerrado, que no estén recogidos en los estados contables posteriores que se utilicen para calcular el valor teórico contable.

No obstante lo anterior, la Sociedad para determinadas inversiones utiliza otros modelos y técnicas de valoración generalmente admitidos en la práctica, siempre que sea considerado que dichos métodos o técnicas de valoración resulten más representativos por la naturaleza o características de los valores y garanticen, de acuerdo con criterios de máxima prudencia, el mismo nivel de confianza en el cálculo del valor estimado de realización de la inversión de que se trate.

Entre los modelos y técnicas de valoración utilizados por la Sociedad se incluyen:

- Referencias al valor razonable de otros activos que sean sustancialmente iguales, mediante la aplicación de métodos y técnicas reconocidos.
- Métodos de descuento de flujos de efectivo futuros estimados.

No obstante, si ninguno de los modelos y técnicas de valoración anteriores permiten 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.

En caso de que en las inversiones en el patrimonio de empresas del grupo, multigrupo y asociadas concurra la condición de capital-inicio, se valoran a su coste. Se consideran inversiones en capital inicio las participaciones en compañías no cotizadas con menos de tres años de existencia. Si existe deterioro, el importe de las correcciones valorativas por el deterioro que se reconozcan se reflejan adicionalmente en cuentas de orden, si se está cumpliendo con el plan de negocio de la entidad según dictamen del Administrador Único de la entidad de capital-riesgo o su gestora.

En caso de que existan transacciones recientes en condiciones de independencia mutua entre partes interesadas y debidamente informadas a un valor distinto del valor a que estas inversiones se encuentren contabilizadas, las diferencias se reconocen en cuentas de orden.

Las correcciones valorativas por deterioro y, en su caso, su reversión, se registrarán 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.

c.1.4) Activos financieros mantenidos para negociar

La valoración inicial de estas inversiones será a su valor razonable que, salvo evidencia en contrario, será el precio de la transacción, que equivaldrá al valor razonable de la contraprestación entregada. Los costes de transacción directamente atribuibles se reconocerán en la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio.

La valoración posterior se hará a su valor razonable sin deducir los costes de transacción, imputándose los cambios a la cuenta de pérdidas y ganancias.

En el caso de instrumentos financieros derivados, el valor razonable será el valor de mercado del instrumento, considerando como tal el que resulta de aplicar el cambio oficial de cierre del día de referencia. En caso de que no exista un mercado suficientemente líquido, o se trate de instrumentos derivados no negociados en mercados regulados o sistemas multilaterales de negociación, se valorarán mediante la aplicación de modelos y técnicas de valoración de general aceptación.

Intereses recibidos de activos financieros

Los intereses de activos financieros devengados con posterioridad al momento de la adquisición se reconocerán como ingresos en la cuenta de pérdidas y ganancias. Los intereses deben reconocerse utilizando el método del tipo de interés efectivo.

A estos efectos, en la valoración inicial de los activos financieros se registrarán de forma independiente, atendiendo a su vencimiento, el importe de los intereses explícitos devengados y no vencidos en dicho momento. A estos efectos, se entenderá por «intereses explícitos» aquellos que se obtienen de aplicar el tipo de interés contractual del instrumento financiero.

Deterioro de activos financieros

La Sociedad evalúa, al menos semestralmente, si los activos financieros o grupo de activos financieros están deteriorados.

- Activos financieros contabilizados al coste amortizado: Se efectúan las correcciones valorativas necesarias, siempre que exista evidencia objetiva de que el valor de un activo financiero o, grupo de activos financieros, contabilizados al coste amortizado, 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.

Las pérdidas por deterioro del valor de los préstamos y partidas a cobrar se calcularán teniendo en cuenta los flujos de efectivo futuros estimados, descontados al tipo de interés efectivo calculado en el momento del reconocimiento. Las correcciones valorativas por deterioro así como su reversión se reconocerán como un gasto o un ingreso en la cuenta de pérdidas y ganancias.

- Inversiones en el patrimonio de empresas de grupo, multigrupo y asociadas: Se efectúan las correcciones valorativas necesarias, siempre que exista evidencia objetiva de que el valor de una inversión no es recuperable. El importe de la corrección valorativa será la diferencia entre su valor en libros y el importe recuperable. Salvo mejor evidencia, en la estimación del deterioro de esta clase de activos se tomará en consideración el valor razonable de la inversión en los términos que se han detallado anteriormente para los activos financieros contabilizados a valor razonable.

Baja de activos financieros

La Sociedad dará de baja un activo financiero, o parte del mismo, cuando expiren o se ceden los derechos contractuales sobre los flujos de efectivo del activo financiero, siendo necesario que se transfieran de manera sustancial los riesgos y beneficios inherentes a su propiedad.

En todo caso se darán de baja entre otros:

- a) Los activos financieros vendidos en firme o incondicionalmente.
- b) Las ventas de activos financieros con pacto de recompra por su valor razonable en la fecha de recompra.
- c) Los activos en los que concurra un deterioro notorio e irrecuperable de su inversión, con cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias.

Cuando el activo financiero se dé de baja de acuerdo a las letras a) y b) anteriores, la diferencia entre la contraprestación recibida deducidos los costes de transacción atribuibles, considerando cualquier nuevo activo obtenido menos cualquier pasivo asumido, y el valor en libros del activo financiero,

determinará la ganancia o la pérdida surgida al dar de baja dicho activo, y formará parte del resultado del ejercicio en que ésta se produce.

En el caso de que la Sociedad no hubiese cedido ni retenido sustancialmente los riesgos y beneficios, el activo financiero se dará de baja cuando no se hubiese retenido el control del mismo, situación que se determinará dependiendo de la capacidad del cesionario para transmitir dicho activo.

c.2) Pasivos financieros

Reconocimiento, clasificación y valoración

La Sociedad reconocerá un pasivo financiero en su balance cuando se conviertan en una parte obligada del contrato o negocio jurídico conforme a las disposiciones del mismo.

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

Los pasivos financieros se clasificarán, a efectos de su valoración, como débitos y partidas a pagar, excepto cuando se trate de instrumentos derivados, que se tratarán de manera análoga a los instrumentos derivados que sean activos financieros, o pasivos financieros mantenidos para negociar.

Los pasivos financieros incluidos en la categoría de “débitos y partidas a pagar”, 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 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 pasivos financieros

La Sociedad procede a dar de baja un pasivo financiero cuando la obligación se ha extinguido.

La diferencia entre el valor en libros del pasivo financiero o de la parte del mismo que se haya dado de baja y la contraprestación pagada incluidos los costes de transacción atribuibles 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.

d) Efectivo y otros activos líquidos equivalentes

Este epígrafe incluye el efectivo en caja, las cuentas corrientes bancarias y los depósitos y adquisiciones temporales de activos que cumplen con todos los siguientes requisitos:

- Son convertibles en efectivo.
- En el momento de su adquisición su vencimiento no era superior a tres meses.

- No están sujetos a un riesgo significativo de cambio de valor.
- Forman parte de la política de gestión normal de tesorería de la Sociedad.

A efectos del estado de flujos de efectivo se incluyen como menos efectivo y otros activos líquidos equivalentes los descubiertos ocasionales que forman parte de la gestión de efectivo de la Sociedad.

e) 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 a 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 los fondos 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.

La Sociedad reconoce un pasivo por impuesto diferido para todas las diferencias temporarias imponibles excepto:

- Cuando el pasivo por impuesto diferido se deriva del reconocimiento inicial de un fondo de comercio o de un activo o pasivo en una transacción que no es una combinación de negocios y que en el momento de la transacción, no afectó ni al resultado contable ni al resultado fiscal.

La Sociedad reconoce los activos por impuesto diferido para todas las diferencias temporarias deducibles, créditos fiscales no utilizados y bases imponibles negativas no aplicadas, en la medida en que resulte probable que la Sociedad disponga de ganancias fiscales futuras que permitan la aplicación de estos activos, excepto:

- Cuando el activo por impuestos diferidos relativo a la diferencia temporaria deducible se derive del reconocimiento inicial de un activo o pasivo en una transacción que no es una combinación de negocios y que, en el momento de la transacción no afectó ni al resultado contable ni al resultado fiscal.
- Respecto a las diferencias temporarias deducibles asociadas con inversiones en sociedades dependientes y asociadas, el activo por impuestos diferidos sólo se reconoce, en la medida en que es probable que las diferencias temporarias reviertan en un futuro previsible y habrá suficiente beneficio fiscal disponible contra el cual aplicar las diferencias temporarias.

A fecha de cierre de cada ejercicio la Sociedad procede a evaluar los activos por impuestos diferidos reconocidos y aquellos que no se han reconocido anteriormente. En base a tal evaluación la Sociedad procede a dar de baja un activo reconocido anteriormente si ya no resulta probable su recuperación, o procede a registrar cualquier activo por impuesto diferido no reconocido anteriormente siempre que resulte probable que la Sociedad disponga de ganancias fiscales que permitan su aplicación.

Los activos y pasivos por impuesto diferido se valoran a los tipos de gravamen esperados en el momento de su reversión, según la normativa vigente aprobada. Y de acuerdo con la forma en que racionalmente se prevea recuperar o pagar el activo o pasivo por impuesto diferido. Los ajustes de los valores de los activos y pasivos por impuesto diferido se imputan a la cuenta de pérdidas y ganancias, excepto en la medida en que los activos o pasivos por impuesto diferido afectados hubieran sido cargados o abonados directamente a patrimonio neto.

Los activos y pasivos por impuesto diferido están valorados sin tener en cuenta el efecto del descuento financiero.

f) Clasificación de los activos y los pasivos entre corrientes y no corrientes

Los activos y pasivos se presentan en el balance clasificados entre corrientes y no corrientes. A estos efectos, los activos y pasivos se clasifican como corrientes cuando su vencimiento, enajenación o realización se espera que se produzca en el plazo máximo de un año; se mantienen con fines de negociación o se trata de efectivo y otros activos líquidos equivalentes cuya utilización no está restringida por un periodo superior a un año.

g) Partes vinculadas

La Sociedad considera como partes vinculadas a los Accionistas, al Administrador Único y personal clave de la Dirección de la Sociedad Gestora, a la propia Sociedad Gestora y a aquellas entidades gestionadas por dicha sociedad. Las transacciones con partes vinculadas se realizan en condiciones normales de mercado.

5. INVERSIONES FINANCIERAS EN EMPRESAS DEL GRUPO Y ASOCIADAS

La composición del epígrafe Inversiones Financieras Empresas del Grupo, en función de su tipología y clasificación, a 31 de diciembre de 2020 y 2019 es la siguiente:

	31/12/2020		
	Instrumentos de patrimonio	Préstamos y créditos a empresas	Otros activos financieros
			Total
Activo no corriente			
Inversiones financieras a largo plazo en empresas del grupo y asociadas			
Coste (Nota 5.1)	14.138.788,78	-	-
Correcciones por deterioro	(377.013,07)	-	-
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	-	-	-
	13.761.775,71	-	-
	13.761.775,71	-	13.761.775,71

31/12/2019			
	Instrumentos de patrimonio	Préstamos y créditos a empresas	Otros activos financieros
	Total		
Activo no corriente			
Inversiones financieras a largo plazo en empresas del grupo y asociadas			
Coste (Nota 5.1)	6.556.389,18	-	-
Correcciones por deterioro	-	-	-
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	-	-	-
	<u>6.556.389,18</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
	<u>6.556.389,18</u>	<u>-</u>	<u>-</u>

5.1 Instrumentos de patrimonio

El saldo de participaciones con empresas del grupo y asociadas comprendido en el epígrafe "Inversiones en Empresas del grupo y asociadas" del activo del balance al 31 de diciembre de 2020 y 2019 corresponde a participaciones, cuyo detalle se muestra a continuación.

Al 31 de diciembre de 2020 el valor razonable de las inversiones mantenidas en Schinel Investments, S.L. y en Araven Group, S.L. ha sido estimado mediante descuento de flujos de efectivo. Las inversiones mantenidas en Melatinte, S.L. y en Comess Group de Restauración, S.L. han sido valoradas por su coste de adquisición, ya que concurren en la condición de capital-inicio. Al 31 de diciembre de 2019 la totalidad de las inversiones fueron consideradas inversiones en empresas del grupo, multigrupo y asociadas que concurren en la condición de capital-inicio y, por tanto, valoradas por su coste de adquisición, conforme a lo establecido en la Nota 4.c.1.3.

31/12/2020

Sociedad	Fecha de la inversión	% participación	Euros		
			Coste de adquisición	Valor razonable	Plusvalía/ (Minusvalía)
Schinel Investments, S.L.	14/12/2018	25,48%	2.968.698,20	2.591.685,13	(377.013,07)
Araven Group, S.L.	29/11/2019	8,20%	4.304.376,00	5.561.920,24	1.257.544,24
Melanite, S.L.	20/11/2019	19,44%	3.349.283,00	3.349.283,00	-
Comess Gr. Restauración, S.L.	23/12/2020	11,85%	3.516.431,58	3.516.431,58	-
			<u>14.138.788,78</u>	<u>15.019.319,95</u>	<u>880.531,17</u>

31/12/2019

Sociedad	Fecha de la inversión	% participación	Euros
			Coste de adquisición
Schinel Investments, S.L.	14/12/2018	25,48%	2.968.698,20
Richland, S.L.	29/11/2019	24,00%	3.587.690,98
			<u>6.556.389,18</u>

Al 31 de diciembre de 2020 el valor razonable de las inversiones mantenidas en Schinel Investments, S.L. y en Araven Group, S.L. ha sido obtenido mediante la metodología de descuento de flujos de efectivo y la de múltiplos comparables. Las inversiones mantenidas en Melanite, S.L. y en Comess Group de Restauración, S.L. han sido valoradas por su coste de adquisición, debido a que las inversiones se han realizado en el ejercicio 2020. Al 31 de diciembre de 2019 la totalidad de las inversiones fueron valoradas por su coste de adquisición, debido a que las inversiones se habían realizado durante el ejercicio 2019.

Schinel Investments, S.L. (AIRE)

Con fecha 14 de diciembre de 2018 la Sociedad adquirió 3.000 participaciones sociales de la sociedad Schinel Investments, S.L., representativas del 100% del capital social, por 3.000,00 euros. Los costes asociados a esta adquisición ascendieron a 2.599,60 euros, que fueron registrados como mayor coste de adquisición de las participaciones.

Con fecha 20 de marzo de 2019 la Sociedad vendió a GED VI España, F.C.R. 1.680 participaciones sociales de Schinel Investments, S.L., representativas del 56% del capital social, por importe de 3.135,78 euros. En esta misma fecha, la Sociedad vendió a Aligrupo Business Opportunities, S.L. 600 participaciones sociales de Schinel Investments, S.L., representativas del 20% del capital social, por 1.119,92 euros.

Con fecha 13 de mayo de 2019 la Junta General de Socios de Schinel Investments, S.L. acordó desdoblar el número de participaciones sociales representativas de la totalidad del capital social mediante la reducción de su valor nominal a 0,10 euros, pasando la Sociedad a poseer 7.200 participaciones de 0,10 euros de valor nominal. Asimismo, en esta misma fecha, la Junta General de Socios acordó llevar a cabo una ampliación de capital por importe de 1.147.316,40 euros, mediante la emisión de 11.473.164 nuevas participaciones de 0,10 euros de nominal, con una prima de ascensión de 10.325.847,60 euros, equivalente a 0,90 euros por acción. Como consecuencia de esta ampliación, la Sociedad asumió 2.924.040 participaciones sociales, así como la prima de emisión asociada mediante el desembolso de 2.924.040,00 euros. Los costes asociados a esta ampliación ascendieron a 5.091,25 euros, que han sido registrados como mayor coste de adquisición de las participaciones.

Finalmente, el 23 de mayo de 2019 la Junta General de Socios de Schinel Investments, S.L. acordó una aportación de socios por importe de 150.000,00 euros, que supusieron un desembolso para la Sociedad de 38.223,05 euros.

En el ejercicio 2020 esta compañía se ha valorado por el método de descuento de flujos de efectivo y el de múltiplos comparables y se ha provisionado en 377.013,07 euros en el epígrafe "Deterioros y pérdidas de inversiones financieras" de la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2020. Las principales hipótesis empleadas en la valoración por descuento de flujos de efectivo en el ejercicio 2020 han sido: coste de los recursos propios 11,63%, coste de la deuda 1,99%, WACC 9,20% y tasa de crecimiento perpetuo 1,25%, siendo el periodo proyectado de 2021 a 2025. En relación con la valoración por múltiplos, se ha estimado la valoración por múltiplo de EBITDA menos la deuda financiera neta.

Al 31 de diciembre de 2020 y 2019 la Sociedad poseía 2.931.240 participaciones sociales de Schinel Investments, S.L., representativas del 25,48% del capital social, cuyo coste de adquisición ascendía a 2.968.698,20 euros.

Richland, S.L. y Araven Group, S.L. (anteriormente Pack4U, S.L.)

Con fecha 29 de noviembre de 2019 la Sociedad junto con GED VI España, F.C.R. adquirieron 1.016.519 participaciones sociales de la misma clase y serie, representativas del 100% del capital social de la sociedad Richland, S.L. El precio de compraventa se estableció de la siguiente manera: (i) un precio fijo de 13.501.485,60 euros, (ii) un precio condicionado de 451.647,04 euros, sujeto a que Richland, S.L. recibiera en sus cuentas antes del 29 de noviembre de 2021 el pago de la cuota diferencial del impuesto sobre sociedades de 2018 correspondiente al grupo de consolidación fiscal del que es la sociedad dominante y (iii) un precio contingente de 526.000,00 euros condicionado a que Richland, S.L. decida a su discreción presentar una declaración rectificativa del impuesto sobre sociedades del grupo fiscal del que es sociedad dominante, correspondientes a los ejercicios 2015 y/o 2016, que sean aceptadas por la administración tributaria y que Richland, S.L. deduzca total o parcialmente antes del 31 de julio de 2023 las deducciones que podrían resultar de las declaraciones rectificativas.

La Sociedad asumió el 24% de las participaciones sociales, esto es 243.965 participaciones, lo que supuso el desembolso de 3.348.751,83 euros, correspondientes al precio de compraventa fijo y al precio condicionado. La Sociedad incurrió en unos gastos asociados a esta compraventa por importe de 30.953,95 euros que fueron registrados como un mayor coste de la participación.

Finalmente, el 11 de diciembre de 2019 la Junta General de Socios de Richland, S.L. acordó una aportación de socios por importe de 866.605,00 euros, que supuso un desembolso para la Sociedad de 207.985,20 euros.

Al 31 de diciembre de 2019 la totalidad de las inversiones se encontraban valoradas a coste de adquisición, habiéndose estimado que su valor razonable no difiere significativamente de dicho coste considerando la reciente adquisición de las inversiones.

Con fecha 26 de marzo de 2020 los socios de Pack4U, S.L. han acordado ampliar el capital social en 1.394.634,00 euros, mediante la emisión de 1.394.634 acciones de 1,00 euro de valor nominal cada una de ellas, con una prima de emisión de 19.915.373,00 euros. La Sociedad ha suscrito 281.700 acciones mediante la aportación de las participaciones que ostentaba en Richland, S.L., por un importe equivalente a 3.558.074 euros, una aportación dineraria por importe de 716.685,00 euros y una compensación de crédito por importe de 29.617,00 euros. Con fecha 21 de mayo de 2020 la junta general de socios ha acordado cambiar la denominación social por Araven Group, S.L.

En el ejercicio 2020 esta compañía se ha valorado por el método de descuento de flujos de efectivo y el de múltiplos comparables y se ha registrado una plusvalía latente de 1.257.544,24 euros en las cuentas de orden del balance del ejercicio 2020 (Nota 10). Las principales hipótesis empleadas en la valoración por descuento de flujos de efectivo en el ejercicio 2020 han sido: coste de los recursos propios 9,80%, coste de la deuda 1,84%, WACC 8,23% y tasa de crecimiento perpetuo 1,52%, siendo el periodo proyectado de 2021 a 2025. En relación con la valoración por múltiplos, se ha estimado la valoración por múltiplo de EBITDA menos la deuda financiera neta.

Al 31 de diciembre de 2020 la Sociedad poseía 281.700 participaciones de Araven Group, S.L. de clase A, representativas del 8,20% del capital social. Estas acciones se encuentran pignoradas en garantía de la refinanciación de la deuda de Araven Group, S.L. formalizada en 2020.

Melanite, S.L.

Con fecha 20 de noviembre de 2020 la Sociedad ha adquirido 655 acciones de Melanite, S.L., de 1,00 euro de valor nominal cada una. El coste de adquisición ha ascendido a 655,00 euros.

Con fecha 20 de noviembre de 2020 la junta general de socios de Melanite, S.L. ha acordado llevar a cabo una reducción y una ampliación de capital simultáneas. La reducción de capital ha consistido en la amortización de 3.000 acciones de 1,00 euro de valor nominal cada una, de las que 655 acciones correspondían a la Sociedad. Como consecuencia de esta reducción de capital la Sociedad ha recibido 655,00 euros, equivalentes al coste de las participaciones, no habiéndose generado resultado alguno. La ampliación de capital ha consistido en la emisión de 1.525.000 acciones de 1,00 euro de valor nominal cada una, con una prima de emisión de 13.725.000,00 euros, equivalentes a 9,00 euros por acción. La Sociedad ha asumido 332.769 participaciones mediante el desembolso de 3.327.690,00 euros, de los que 332.769,00 euros corresponden a capital social y 2.994.921,00 euros a prima de emisión.

Al 31 de diciembre de 2020 la Sociedad poseía 332.769 participaciones representativas del 19,44% del capital social de Melanite, S.L.



Comess Group de Restauración, S.L.

Con fecha 23 de diciembre de 2020 los socios de Comess Group de Restauración, S.L. han acordado ampliar el capital social en 15.999.999,50 euros, mediante la emisión de 3.695.150 participaciones sociales de 4,33 euros de valor nominal cada una de ellas. La Sociedad ha suscrito 806.316 participaciones mediante el desembolso de 3.491.348,28 euros. Como consecuencia de esta adquisición, la Sociedad ha incurrido en unos gastos asociados a la misma por importe de 25.083,30 euros que han sido activados como mayor coste de la inversión.

Al 31 de diciembre de 2020 la Sociedad poseía 806.316 participaciones de Comess Group de Restauración, S.L., representativas del 11,85% del capital.

El domicilio y actividad de cada una de las sociedades es la siguiente:

Sociedad	Domicilio	Actividad
Schinel Investments, S.L.	c/Maldonado 4, bajo D (Madrid)	Compra y venta de acciones, participaciones, y en general activos y valores financieros.
Araven Group, S.L.	c/Montalbán 7, planta 3 (Madrid)	Compra y venta, por cuenta e interés propio, de acciones, participaciones y, en general, de activos y valores financieros, empresariales o de cualquier otra clase.
Melanite, S.L.	c/Montalbán 7, planta 3 (Madrid)	Compra y venta de acciones, participaciones de cualquier tipo. Realización de estudios económicos, contables, de mercado, sociológicos, tecnológicos, mercadotécnicos y desarrollo de proyectos o sociedades empresariales, mercantiles o industriales.
Comess Group Restauración, S.L.	c/ Padre Damián 42, 1º izquierda. 28036 (Madrid)	Restauración y hostelería

A continuación se detallan, los importes del capital, reservas y resultados del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2020 y 2019, los dividendos percibidos por la Sociedad, así como los auditores de cada una de las sociedades:

31 de diciembre de 2020		Miles de euros				
Sociedad	Fecha	Capital Social	Reservas	Resultado del ejercicio	Dividendos Recibidos	Auditor
Schinel Investments, S.L.	31/12/2020	1.150	10.462	(2)	-	N/A
Araven Group, S.L.	31/12/2020	3.435	26.766	(5.366)	-	EY
Melanite, S.L.	31/12/2020	1.712	15.398	(196)	-	EY
Comess Gr. Restauración, S.L.	31/12/2020	29.460	(7.686)	(4.531)	-	EY

31 de diciembre de 2019		Miles de euros				
Sociedad	Fecha	Capital Social	Reservas	Resultado del ejercicio	Dividendos Recibidos	Auditor
Schinel Investments, S.L.	31/12/2019	1.150	10.475	(13)	-	N/A
Richland, S.L.	31/12/2019	1.017	7.771	(386)	-	EY

La sociedad holding Schinel Investments, S.L. tiene una participación del 69,49% en el Grupo Nadisla Investments, S.L. - Aircraft Interior Refurbishment España, S.L. (AIRE), cuyas cuentas anuales de los ejercicios 2020 y de 2019 han sido auditadas por Ernst & Young, S.L.

6. EFECTIVO Y OTROS ACTIVOS LÍQUIDOS EQUIVALENTES

La composición de este epígrafe de balance al 31 de diciembre de 2020 y 2019 es la siguiente:

	Euros	
	2020	2019
Bancos e instituciones de crédito c/c vista, euros	165.568,64	257.599,69
	<u>165.568,64</u>	<u>257.599,69</u>

Se trata de saldos en cuentas a la vista en entidades financieras. Durante los ejercicios 2020 y 2019 no se ha devengado rendimiento en concepto de intereses.

No hay restricciones a la disponibilidad del saldo registrado en el epígrafe Bancos e Instituciones de crédito.

7. PATRIMONIO NETO

Capital social

Con fecha 6 de noviembre de 2018 la Sociedad fue constituida con un capital inicial de 60.000,00 euros, compuesto por 60.000 acciones de 1,00 euro de valor nominal cada una de ellas. La totalidad de las participaciones fueron suscritas por Afiens Legal, S.L.P., y desembolsadas en un 25%. Con fecha 14 de diciembre de 2018 GED Partners, S.L. adquirió las 60.000 acciones de la Sociedad y durante el primer trimestre del ejercicio 2019 desembolsó el 75% restante del capital.

Con fecha 19 de marzo de 2019 la Sociedad aumentó su capital social en 3.600,00 euros, mediante la emisión de 3.600 nuevas acciones de 1,00 euro de valor nominal cada una de ellas, con una prima de emisión total de 19.080,00 euros, equivalente a 5,30 euros por acción. En esta misma fecha, se llevó a cabo otra ampliación de capital por importe de 1.139.500,00 euros, mediante la emisión de 1.139.500 acciones de 1,00 euro de valor nominal cada una de ellas, con una prima de emisión total de 341.850,00 euros, equivalente a 0,30 euros por acción.

Con fecha 23 de julio de 2019 la Sociedad aumentó su capital social en 174.900,00 euros, mediante la emisión de 174.900 nuevas acciones de 1,00 euro de valor nominal cada una de ellas, con una prima de emisión total de 52.470,00 euros, equivalente a 0,30 euros por acción.

Con fecha 23 de julio de 2019 la Sociedad aumentó su capital social en 159.000,00 euros, mediante la emisión de 159.000 nuevas acciones de 1,00 euro de valor nominal cada una de ellas, con una prima de emisión total de 47.700,00 euros, equivalente a 0,30 euros por acción.

Con fecha 2 de octubre de 2019 la Sociedad aumentó su capital social en 29.000,00 euros, mediante la emisión de 29.000 nuevas acciones de 1,00 euro de valor nominal cada una de ellas, con una prima de emisión total de 968.600,00 euros, equivalente a 33,40 euros por acción.

Con fecha 27 de noviembre de 2019 la Sociedad aumentó su capital social en 43.500,00 euros, mediante la emisión de 43.500 nuevas acciones de 1,00 euro de valor nominal cada una de ellas, con una prima de emisión total de 1.452.900 euros, equivalente a 33,40 euros por acción.

Con fecha 25 de mayo de 2020 la Sociedad ha aumentado su capital social en 65.250,00 euros, mediante la emisión de 65.250 nuevas acciones de 1,00 euro de valor nominal cada una de ellas, con una prima de emisión total de 2.179.350,00 euros, equivalente a 33,40 euros por acción.

Con fecha 7 de septiembre de 2020 la Sociedad ha aumentado su capital social en 23.374,00 euros, mediante la emisión de 23.374 nuevas acciones de 1,00 euro de valor nominal cada una de ellas, con una prima de emisión total de 780.691,60 euros, equivalente a 33,40 euros por acción.

Con fecha 4 de diciembre de 2020 la Sociedad ha aumentado su capital social en 102.660,00 euros, mediante la emisión de 102.660 nuevas acciones de 1,00 euro de valor nominal cada una de ellas, con una prima de emisión total de 3.428.844,00 euros, equivalente a 33,40 euros por acción. Esta ampliación está pendiente de inscripción en el Registro Mercantil de Madrid a la fecha de formulación de las presentes cuentas anuales.

Al 31 de diciembre de 2020 el capital social de la Sociedad ascendía a 1.800.784,00 euros, representado por 1.800.784 acciones de 1,00 euro de valor nominal cada una de ellas (31 de diciembre de 2019: 1.609.500,00 euros, representado por 1.609.500 acciones de 1 euro de valor nominal cada una de ellas).

El patrimonio comprometido al 31 de diciembre de 2020 y 2019 asciende a 29.000.000,00 euros (ver Nota 11).

El capital social de la sociedad está dividido en acciones de clase B y E, de distintas características, que confieren a su titular un derecho de propiedad sobre el mismo. Los accionistas suscriben acciones de clase B cuando el compromiso de inversión es menor de 15.000.000,00 de euros y de clase E en caso contrario o cuando la suscripción se haya realizado antes del 20 de febrero de 2019. Los accionistas también suscriben acciones de clase E, independientemente del importe comprometido, en caso de tratarse de la Sociedad Gestora de la Sociedad, sus afiliadas o el equipo gestor.

El establecimiento de cualquiera cargas o gravámenes sobre las acciones de la Sociedad, o cualesquiera transmisiones, directas o indirectas, de acciones requerirá el consentimiento previo por escrito de la Sociedad Gestora, que podrá otorgar o denegar el mismo a su discreción.

La asunción del Compromiso de Inversión por parte de cada uno de los accionistas de la Sociedad, implica la obligación de cumplir con lo establecido en el Acuerdo de Accionistas por el que se rige la Sociedad, y en particular, con la obligación de suscribir y desembolsar los Compromisos de Inversión en los términos y condiciones previstos en el mismo.

Las acciones son nominativas, tienen la consideración de valores negociables y podrán estar representadas mediante títulos nominativos sin nominal que podrán documentar una o varias acciones.

Las acciones, independientemente de su clase, tendrán un valor inicial de suscripción de 1,00 euro cada una. La suscripción de participaciones con posterioridad a la fecha de cierre inicial se realizará bien; (i) por un valor de suscripción de 1,00 euro o (ii) por un valor de suscripción determinado en función de incremento de valor de suscripción de las mismas y de las distribuciones realizadas mediante reducción de valor de las participaciones que hubieran tenido lugar, de tal forma que en modo todas las acciones tengan el mismo valor de suscripción.

Todos los accionistas tienen derecho a participar en el reparto de las ganancias sociales y en el patrimonio resultante de la liquidación de la Sociedad a prorrata de su participación en la misma y con sujeción a las reglas de prelación establecidas en el Acuerdo de Accionistas. En primer lugar los accionistas recibirán distribuciones por un importe equivalente al 100% de sus compromisos de inversión desembolsados. Posteriormente, todos los accionistas recibirán el retorno preferente, esto es una tasa de retorno anual del 8% aplicado sobre el importe de sus compromisos de inversión desembolsados. Una vez cumplidos los dos puntos anteriores, la Sociedad Gestora recibirá el 15% y un 20%, respectivamente, de las distribuciones realizadas a los accionistas en exceso de los compromisos de inversión desembolsados por los accionistas de clase E y B, respectivamente. Finalmente, una vez cumplidos los supuestos anteriores, los accionistas de clase E y B percibirán un

85% y un 80%, respectivamente, y la Sociedad Gestora un 15% y un 20%, respectivamente, en concepto de comisión de gestión variable.

La composición de los accionistas de la Sociedad al 31 de diciembre de 2020 es la siguiente:

	Importe comprometido	Nº de acciones	Clase de acciones	Capital desembolsado
Aligrupo Business Opportunities, S.L.	10.000.000,00	620.960	E	620.960,00
Santi 1990, S.L.	3.000.000,00	186.288	E	186.288,00
Versavice Rojo, S.L.	3.000.000,00	186.288	E	186.288,00
Pantoque Gestión, S.C.R., S.A.	3.000.000,00	186.288	E	186.288,00
Whympet 1865, S.C.R., S.A.	2.000.000,00	124.192	E	124.192,00
Inderhabs Capital, S.C.R., S.A.	2.000.000,00	124.192	E	124.192,00
Urilaria, S.L.	1.500.000,00	93.144	E	93.144,00
Bicar, S.A.	1.500.000,00	93.144	B	93.144,00
Inversiones Puertoblanco, S.L.	1.500.000,00	93.144	B	93.144,00
Mivigal XXI, S.L.	1.500.000,00	93.144	B	93.144,00
	<u>29.000.000,00</u>	<u>1.800.784</u>		<u>1.800.784,00</u>

La composición de los accionistas de la Sociedad al 31 de diciembre de 2019 era la siguiente:

	Importe comprometido	Nº de acciones	Clase de acciones	Capital desembolsado
Aligrupo Business Opportunities, S.L.	10.000.000,00	555.000	E	555.000,00
Santi 1990, S.L.	3.000.000,00	166.500	E	166.500,00
Versavice Rojo, S.L.	3.000.000,00	166.500	E	166.500,00
Pantoque Gestión, S.C.R., S.A.	3.000.000,00	166.500	E	166.500,00
Maveor, S.L.	2.000.000,00	111.000	E	111.000,00
Inderhabs Capital, S.C.R., S.A.	2.000.000,00	111.000	E	111.000,00
Urilaria, S.L.	1.500.000,00	83.250	E	83.250,00
Bicar, S.A.	1.500.000,00	83.250	B	83.250,00
Inversiones Puertoblanco, S.L.	1.500.000,00	83.250	B	83.250,00
Mivigal XXI, S.L.	1.500.000,00	83.250	B	83.250,00
	<u>29.000.000,00</u>	<u>1.609.500</u>		<u>1.609.500,00</u>

Al 31 de diciembre de 2020 el valor liquidativo de las acciones ascendía a 5,33 euros por acción (31 de diciembre de 2019: 2,50 euros por acción).

Adicionalmente, durante los ejercicios 2020 y 2019 el epígrafe "Otras aportaciones de socios", cuyo saldo al 31 de diciembre de 2020 y 2019 ascendía a 23.625,00 euros y a 10.125,00 euros, respectivamente, recogía los importes abonados por los accionistas de la Sociedad que han suscrito acciones de Clase B para hacer frente al pago del mayor importe de la comisión de gestión que asumen frente a los accionistas con acciones de Clase E.

8. DEUDAS A CORTO PLAZO

El detalle de este epígrafe del balance de situación a 31 de diciembre de 2020 y 2019 es el siguiente:

	Euros	
	2020	2019
Deudas a corto plazo	4.268.258,47	2.669.942,35
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	54.807,51	118.703,46
Administraciones Públicas acreedoras (Nota 9)	147,67	198,15
	<u>4.323.213,65</u>	<u>2.788.843,96</u>

Al 31 de diciembre de 2020 el epígrafe de "Deudas a corto plazo" del balance recoge el saldo pendiente de reembolso de un préstamo concedido por Banca March el 20 de noviembre de 2020 por importe de 3.098.567,80 euros. El vencimiento de este préstamo ha sido fijado el 20 de mayo de 2021. El tipo de interés que devenga este préstamo es el resultante de aplicar el Euribor a 3 meses más 2,75 p.b. al saldo vivo del préstamo. El gasto por intereses del ejercicio 2020 derivado del saldo dispuesto del préstamo de Banca March ha ascendido a 44.203,41 euros, de los que 9.941,24 euros se encontraban pendientes de pago al 31 de diciembre de 2020.

El epígrafe de "Deudas a corto plazo" del balance al 31 de diciembre de 2019 recogía el saldo pendiente de reembolso de un préstamo concedido por Banca March el 29 de noviembre de 2019 por importe de 2.060.000,00 euros. El vencimiento de este préstamo fue fijado el 29 de mayo de 2020. El tipo de interés que devengaba este préstamo era el resultante de aplicar el Euribor a 3 meses más 2,75 p.b. al saldo vivo del préstamo. El gasto por intereses del ejercicio 2019 derivado del saldo dispuesto del préstamo de Banca March ascendió a 26.739,92 euros, de los que 5.192,92 euros se encontraban pendientes de pago al 31 de diciembre de 2019.

Asimismo, al 31 de diciembre de 2020 el epígrafe de "Deudas a corto plazo" recogía dos anticipos recibidos por la Sociedad, el primero de GED VI España, F.C.R. por importe de 615.000,00 euros y el segundo recibido de GED VI Acciones B, SCR, S.A. por importe de 540.000,00 euros. Al 31 de diciembre de 2019 recogía un anticipo a cuenta realizado por GED VI España, F.C.R. a la Sociedad por importe de 600.000,00 euros. Estos anticipos no devengan intereses y se han realizado para hacer frente al pago de un futuro ajuste de acciones en la sociedad Schinel Investments, S.L., participada por las tres entidades.

Por otra parte, conforme a lo establecido en el Acuerdo de Accionistas y de Gestión de la Sociedad, durante el ejercicio 2019 la Sociedad Gestora ha solicitado a los nuevos partícipes la compensación a pagar a los accionistas ya existentes de la Sociedad. Al 31 de diciembre de 2020 y 2019 el importe pendiente de pago por este concepto ascendía a 4.749,43 euros.

9. SITUACIÓN FISCAL

A 31 de diciembre de 2020 y 2019 el único saldo que mantenía la Sociedad en balance con Administraciones Públicas corresponde a retenciones practicadas por importe de 147,67 euros y 198,15 euros, respectivamente (ver Nota 8).

Según las disposiciones legales vigentes, las liquidaciones de impuestos no pueden considerarse definitivas hasta que no hayan sido inspeccionadas por las autoridades fiscales o haya transcurrido el plazo de prescripción, actualmente establecido en cuatro años. Por este motivo, la Sociedad tiene sujetos a inspección todas las declaraciones de los impuestos que le son aplicables desde la fecha de su constitución. En opinión de los Administradores de la Sociedad, así como de sus asesores fiscales, no existen contingencias fiscales de importes significativos que pudieran derivarse, en caso de inspección, de posibles interpretaciones diferentes de la normativa fiscal aplicable a las operaciones realizadas por la Sociedad.

La Sociedad Gestora de la Sociedad calcula el gasto por Impuesto sobre Sociedades de la Sociedad en base al resultado económico o contable, obtenido por aplicación de principios de contabilidad generalmente aceptados, que no necesariamente han de coincidir con el resultado fiscal o base imponible del impuesto. El tipo de gravamen a efectos del Impuesto sobre Sociedades es el 25%.

La conciliación entre el beneficio contable y la base imponible del impuesto sobre sociedades, y los cálculos efectuados en relación con el citado impuesto son los siguientes:

	Euros		
	2020		
	Aumentos	Disminuciones	Saldo
Resultado contable antes de Impuestos	-	(1.014.580,26)	(1.014.580,26)
Otros ajustes	-	-	-
Diferencias permanentes	-	-	-
Resultado contable ajustado	-	-	(1.014.580,26)
Diferencias temporales	-	-	377.013,07
Base imponible del ejercicio			(637.567,19)
Compensación bases imponibles negativas ejercicios anteriores			-
Base imponible fiscal			(637.567,19)

	Euros		
	2019		
	Aumentos	Disminuciones	Saldo
Resultado contable antes de Impuestos	-	(473.579,47)	(473.579,47)
Otros ajustes	-	-	-
Diferencias permanentes	-	-	-
Resultado contable ajustado	-	-	(473.579,47)
Diferencias temporales	-	-	-
Base imponible del ejercicio			(473.579,47)
Compensación bases imponibles negativas ejercicios anteriores			-
Base imponible fiscal			(473.579,47)

Conforme a la provisión del Impuesto sobre Sociedades prevista para el ejercicio 2020 y la presentada para el ejercicio 2019, la Sociedad presenta las siguientes bases imponibles negativas a compensar con beneficios fiscales futuros:

Euros	
Año de origen	Base imponible
2018	3.500,44
2019	473.579,47
2020	637.567,19
	1.114.647,10

Al 31 de diciembre de 2020 y 2019 el Administrador Único de la Sociedad ha decidido no activar las bases imponibles negativas pendientes de aplicar al no poder estimarse de manera fiable cuándo va a generar la Sociedad bases imponibles que permitan su aplicación.



10. CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS

10.1 Otros resultados de explotación

La composición de la comisión de gestión del ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2020 y 2019 es la siguiente:

	Euros	
	2020	2019
<u>Otros resultados de explotación</u>		
Comisiones percibidas	-	-
Comisiones satisfechas	(530.431,49)	(395.000,00)
Comisión de gestión	(506.500,00)	(379.875,00)
Comisión de establecimiento	(23.931,49)	(15.125,00)
Total	<u>(530.431,49)</u>	<u>(395.000,00)</u>

La Sociedad Gestora percibirá de la Sociedad, como contraprestación por sus servicios de gestión y representación, (la "Comisión de Gestión"), con cargo al patrimonio de la Sociedad, que, se calculará de la siguiente manera:

- Durante el periodo comprendido entre la fecha de cierre inicial y el primer aniversario de la fecha de cierre inicial, la Sociedad Gestora en concepto del diseño de la estrategia de inversión de la Sociedad percibirá una comisión de gestión anual equivalente a la suma de los resultados de la aplicación de los respectivos porcentajes de comisión sobre el importe total de los compromisos de inversión suscritos por los partícipes correspondientes a cada clase de participaciones.
- Durante el periodo comprendido entre el primer aniversario de la fecha de cierre inicial y la finalización del periodo de inversión, la Sociedad Gestora percibirá una comisión de gestión anual equivalente a la suma de los resultados de la aplicación de los respectivos porcentajes de comisión sobre el importe total de los compromisos de inversión suscritos por los partícipes correspondientes a cada clase de participaciones.
- Posteriormente, tras la finalización del periodo de inversión y hasta la fecha liquidación de la Sociedad, la Sociedad Gestora percibirá una comisión de gestión anual equivalente a la suma de los resultados de la aplicación de los respectivos porcentajes de comisión sobre la parte proporcional del coste de adquisición de las inversiones que aún permanecen en la cartera de la Sociedad correspondiente a la participación de los Accionistas correspondientes a cada clase de Acciones.

Las acciones de Clase E devengan una comisión de gestión anual del 1,7% y las de Clase B del 2%.

Durante el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020 la Sociedad ha satisfecho a su Sociedad Gestora 506.500,00 euros en concepto de comisión de gestión (durante el ejercicio 2019 la Sociedad satisfizo a su Sociedad Gestora 379.875,00 euros en concepto de comisión de gestión). A 31 de diciembre de 2020 la comisión de gestión devengada había sido pagada (31 de diciembre de 2019: la comisión de gestión devengada desde la fecha de cierre inicial había sido pagada).

10.2 Otros gastos de explotación

La composición de los gastos de explotación al 31 de diciembre de 2020 y 2019 es la siguiente:

	Euros	
	2020	2019
<u>Otros gastos de explotación</u>		
Servicios de profesionales independientes	(12.023,02)	(10.066,51)
Seguros	(1.120,83)	-
Servicios bancarios y similares	(44.259,56)	(38.203,65)
Gastos de tasas por registros oficiales	(3.060,30)	(3.570,35)
Otros servicios	(2.468,40)	(2.209,50)
Total	<u>(62.932,11)</u>	<u>(51.840,51)</u>

11. CUENTAS DE ORDEN

Otras cuentas de orden

A 31 de diciembre de 2020 y 2019 el epígrafe presenta el siguiente detalle:

	Euros	
	2020	2019
Patrimonio comprometido (Nota 7)	29.000.000,00	29.000.000,00
Patrimonio comprometido no exigido (Nota 7)	17.927.730,40	24.497.775,00
Pérdidas fiscales a compensar (Nota 9)	1.114.647,10	477.079,91
Plusvalías latentes (netas de efecto impositivo) (Nota 5)	1.257.544,24	-
	<u>49.299.921,74</u>	<u>53.974.854,91</u>

12. SALDOS CON PARTES VINCULADAS

Al 31 de diciembre de 2020 y 2019, los saldos y transacciones de la Sociedad con partes vinculadas, son los siguientes:

	Euros					
	31/12/2020			31/12/2019		
	Accionistas	Entidades vinculadas	Empresas participadas	Accionistas	Entidades vinculadas	Empresas participadas
BALANCE						
Deudas con partes vinculadas (Nota 8)	4.749,73	1.155.000,00	-	4.749,73	600.000,00	-

PÉRDIDAS Y GANANCIAS	Euros					
	2020			2019		
	Accionistas	Empresas vinculadas	Empresas participadas	Accionistas	Empresas vinculadas	Empresas participadas
<u>Gastos:</u>						
Comisiones satisfechas (Nota 10.1)	-	(506.500,00)	-	-	(379.875,00)	-
<u>Ingresos:</u>	-	-	-	-	-	-

La Sociedad considera personal clave de la Dirección a su Administrador Único.

Durante los ejercicios 2020 y 2019 la Sociedad no ha satisfecho retribuciones al Administrador Único, en concepto de dietas.

Al 31 de diciembre de 2020 y 2019 la Sociedad no tenía compromisos en materia de pensiones con el Administrador Único.

Al 31 de diciembre de 2020 y 2019 la Sociedad no tiene concedidos anticipos o créditos al Administrador Único.

De acuerdo con la información requerida por el artículo 229 del Real Decreto Legislativo 1/2010, de 2 de julio, por el que se aprueba el texto refundido de la Ley de Sociedades de Capital, se informa que el Administrador Único de la Sociedad no se encuentra en ninguna de las situaciones de conflicto de interés previstas en dicho artículo a 31 de diciembre de 2020.

Durante el ejercicio 2020 se ha satisfecho por parte de la Sociedad una prima de seguro de 1.120,83 euros que cubre la responsabilidad civil del Administrador Único y de la Sociedad Gestora (Nota 10.2). Durante el ejercicio 2019 no se ha satisfecho por parte de la Sociedad ninguna prima de seguro.

13. OTRA INFORMACIÓN

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

Asimismo, durante los ejercicios 2020 y 2019 la Sociedad no ha tenido derechos de emisión de gases de efecto invernadero.

Los honorarios de los auditores por la revisión de las cuentas anuales del ejercicio 2020 han ascendido a 3.200,00 euros (ejercicio 2019: 2.000,00 euros).

La Sociedad carece de personal propio.

14. GESTIÓN DEL RIESGO DE LOS INSTRUMENTOS FINANCIEROS

El riesgo es inherente a las actividades de la Sociedad pero el mismo es gestionado por la Sociedad Gestora 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 política de inversión de la Sociedad, así como la descripción de los principales riesgos asociados, se describen en el folleto registrado y a disposición del público en los registros habilitados al efecto en la C.N.M.V.

La Sociedad está expuesta al riesgo de crédito, riesgo de mercado (el cual incluye los riesgos de tipo de interés, de precio y de tipo de cambio), y riesgo de liquidez derivados de los instrumentos financieros que mantiene en su cartera. En este sentido, la Ley 22/2014, por la que se regulan las entidades de Capital Riesgo (ECR), otras entidades de inversión colectiva de tipo cerrado y las sociedades gestoras de entidades de inversión colectiva de tipo cerrado, y por la que se modifica la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, de Instituciones de Inversión Colectiva establece una serie de coeficientes normativos que limitan dicha exposición y que son controlados por la Sociedad Gestora de la Sociedad.

Los coeficientes legales anteriores mitigan los siguientes riesgos a los que se expone la Sociedad que, en todo caso, son objeto de seguimiento específico por la Sociedad Gestora.

Riesgo de crédito

Es el riesgo de que una de las partes del instrumento financiero deje de cumplir con sus obligaciones contractuales y cause una pérdida financiera a la otra parte.

La legislación vigente establece los requisitos que debe cumplir la cartera de la Sociedad (concentración) y su correlación con el total de activos. El siguiente cuadro muestra la exposición total al riesgo de crédito al cierre del ejercicio 2020 y 2019:

	Euros	
	2020	2019
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes (Nota 6)	165.568,64	257.599,69
Exposición máxima	165.568,64	257.599,69

Estos riesgos, a efectos de su distribución geográfica, se encuentran localizados íntegramente en España.

Riesgo de mercado

Son los que surgen por la exposición a variaciones en las condiciones de mercado de las posiciones mantenidas en instrumentos financieros.

El ámbito de actuación de la Sociedad Gestora para la medición de los riesgos de mercado alcanza a todas aquellas operaciones realizadas con entidades cuyas actividades están sujetas a los riesgos de mercado y de liquidez. Los riesgos de tipo de interés, tipo de cambio y renta variable son gestionados y controlados por la Sociedad Gestora.

Al 31 de diciembre de 2020 y 2019, la Sociedad no tenía posiciones afectas a este riesgo.

Riesgo de tipo de interés

Surge como consecuencia de cambios en los tipos de interés de mercado que afectan al valor de los instrumentos financieros.



La labor de control del riesgo de tipo de interés se realiza por la Sociedad Gestora, teniendo como objetivo limitar al máximo los riesgos de tipo de interés a los que está sometida la Sociedad.

La Sociedad no mantiene activos financieros expuestos de forma significativa a este riesgo.

Riesgo de precio

Surge como consecuencia de cambios en los precios de mercado, excepto los que sean consecuencia del riesgo de tipo de cambio o de tipo de interés, motivados por factores específicos que afectan al propio instrumento o a su emisor, o por factores que afecten a todos los instrumentos similares negociados en el mercado.

Todas las inversiones mantenidas por la sociedad al 31 de diciembre de 2020 y 2019 corresponden a sociedades no cotizadas. La adquisición de acciones de empresas no cotizadas debe ser aprobada por el Comité de Inversión de la Sociedad. La política de la Sociedad respecto a la inversión es la definida en el Folleto informativo y en el Acuerdo de accionistas y de gestión de la Sociedad.

Riesgo de tipo de cambio

Surge por las variaciones en el tipo de cambio entre monedas.

Al 31 de diciembre de 2020 y 2019 la Sociedad no mantenía elementos de activo o de pasivo expresados en moneda extranjera no habiendo registrado diferencias de cambio en la cuenta de pérdidas y ganancias, por lo que los Administradores de la Sociedad Gestora consideran que la misma no se encuentra expuesto al riesgo por tipo de cambio.

Riesgo de liquidez

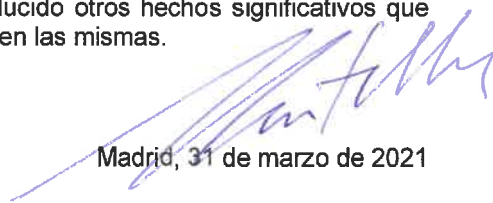
Este riesgo refleja la posible dificultad de la Sociedad para disponer de fondos líquidos, o para poder acceder a ellos, en la cuantía suficiente y al coste adecuado, de forma que pueda hacer frente en todo momento a sus obligaciones de pago.

A 31 de diciembre de 2020 y 2019, la Sociedad no tenía obligaciones de pago significativas. La información relativa al periodo medio de pago a proveedores es la siguiente:

	2020	2019
(Días)		
Periodo medio de pago a proveedores	5,71	5,84
Ratio de operaciones pagadas	5,55	5,59
Ratio de operaciones pendientes de pago	66,74	53,00
(Euros)		
Total pagos realizados	550.072,82	409.012,98
Total pagos pendientes	1.458,43	2.129,22

16. HECHOS POSTERIORES

Al margen de lo comentado anteriormente, desde el cierre del ejercicio 2020 y hasta la fecha de formulación de las presentes cuentas anuales no se han producido otros hechos significativos que afecten o modifiquen sustancialmente la información contenida en las mismas.


Madrid, 31 de marzo de 2021

GED VI ESPAÑA FFOO, Sociedad de Capital Riesgo, S.A.

Informe de Gestión del Ejercicio 2020

GED VI España FFOO, Sociedad de Capital Riesgo, S.A. (la Sociedad) se constituyó el día 6 de noviembre de 2018 con la denominación Relincia Investments, S.A. Con fecha 14 de diciembre de 2018 cambió su denominación por la de GED Portfolio Parking, S.A. Finalmente, con fecha 8 de abril de 2019 se ha modificado su denominación social por la de GED VI España FFOO, S.C.R., S.A. y se inscribió el 14 de junio de 2019 con el número 282 en el registro oficial de la Comisión Nacional del Mercado de Valores. Su Sociedad Gestora es GED Iberian Private Equity S.A.U., S.G.E.I.C., inscrita con el nº 15 en el registro oficial de la CNMV el día 25 de febrero de 2000.

A 31 de diciembre de 2020, la Sociedad tiene compromisos de inversión de sus accionistas de 29.000.000 euros. Su capital se divide en 1.800.784 acciones de 1,00 euro de valor nominal cada una, emitidas con una prima de emisión total de 9.271.485,60 euros. Por lo tanto las aportaciones totales de sus accionistas hasta el cierre del ejercicio ascienden a 11.072.269,60 euros.

Como se establece en los Acuerdos de Accionistas de la Sociedad y de GED VI España Acciones B, S.C.R., S.A. y en el Reglamento de Gestión de GED VI España, F.C.R., los tres vehículos coinvertirán en todas las empresas participadas en proporción a sus respectivos compromisos de inversión. A 31 de diciembre de 2020, el compromiso de inversión de GED VI España, F.C.R. es de 98.380.000 euros y el de GED VI España Acciones B, S.C.R., S.A. es de 7.000.000 euros.

La Sociedad ha invertido en dos nuevas compañías en el año 2020, desembolsando 3.327.690 euros en Melanite, sociedad holding de compañías proveedores de servicios del sector salud y suscribiendo una ampliación de capital de 3.491.348 euros en Comess Group, sociedad dedicada a la gestión de franquicias de restauración. Por otra parte, la Sociedad ha suscrito una ampliación de capital en Araven Group, por un importe total, incluida prima de emisión, de 4.304.376 euros, aportando las acciones de Richland, Sociedad holding de Grupo OM, y con un desembolsando en efectivo 716.685 euros. La Sociedad cuenta con una línea de crédito dispuesta en 3.098.568 euros al cierre del ejercicio.

En el año 2020 se ha dotado una provisión en la cuenta de pérdidas y ganancias de 377.013 euros en Schinel Investments, sociedad holding de la participada Nadisla-AIRE. También se ha reconocido una plusvalía latente en las cuentas de orden del balance de 1.257.544 euros en Araven Group. La comisión de gestión de la Sociedad en 2020 ha sido de 506.500 euros y el resultado en el ejercicio han sido unas pérdidas de 1.014.580 euros.

En el año 2021 se prevé realizar nuevas inversiones, dependiendo en todo caso de las oportunidades del mercado.





Enrique Centelles Echeverría, con D.N.I. núm. 15730997D, **Administrador Único de GED VI España FFOO S.C.R., S.A.**, con N.I.F A-88233614 y domicilio en Madrid, calle Montalbán, 7-3º.

Ha adoptado el 31 de marzo de 2021 la siguiente:

DECISIÓN

UNICA.- Formular las Cuentas Anuales e Informe de Gestión, y la aplicación de resultados, todo ello referido al Ejercicio terminado el 31 de Diciembre de 2020.

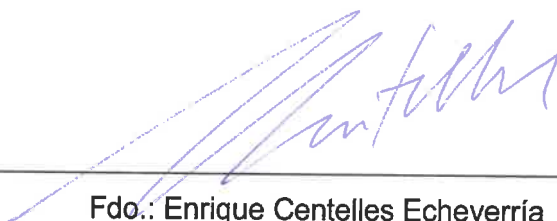
FORMULA las Cuentas Anuales que constan de Balance de Situación, Cuenta de Pérdidas y Ganancias, Estado de Cambios en el Patrimonio Neto, Estado de Flujos de Efectivo y Memoria y el Informe de Gestión de la Compañía GED VI España FFOO SCR, S.A., referido al Ejercicio terminado el 31 de Diciembre de 2020, y del que resulta una pérdida de -1.014.580,26 euros.

Asimismo, propone la aplicación del resultado del ejercicio, una pérdida de -1.014.580,26 a resultados negativos de ejercicios anteriores.

En cumplimiento de lo prevenido en los artículos 37 del Código de Comercio y 253 de la Ley de Sociedades de Capital, el Informe de Gestión y Cuentas formuladas han sido firmados por este Órgano de Administración, y se acompañarán como anexo a esta Acta.

Y para que así conste, se firma el presente documento, el 31 de marzo de 2021.

EL ADMINISTRADOR ÚNICO



Fdo.: Enrique Centelles Echeverría