




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

CUENTAS ANUALES E INFORME DE GESTIÓN
CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO 2019 JUNTO CON EL
INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES EMITIDO POR
UN AUDITOR INDEPENDIENTE



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

Cuentas Anuales e Informe de Gestión correspondientes al ejercicio comprendido entre el 4 de enero de 2019 y el 31 de diciembre de 2019 junto al Informe de Auditoría de Cuentas Anuales emitido por un Auditor Independiente

INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES EMITIDO POR UN AUDITOR INDEPENDIENTE

CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO 2019:

- Balance al 31 de diciembre de 2019
- Cuenta de Pérdidas y Ganancias correspondiente al ejercicio comprendido entre el 4 de enero de 2019 y el 31 de diciembre de 2019
- Estado de Cambios en el Patrimonio Neto correspondiente al ejercicio comprendido entre el 4 de enero de 2019 y el 31 de diciembre de 2019
- Estados de Flujos de Efectivo correspondiente al ejercicio comprendido entre el 4 de enero de 2019 y el 31 de diciembre de 2019
- Memoria del ejercicio comprendido entre el 4 de enero de 2019 y el 31 de diciembre de 2019

INFORME DE GESTIÓN CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO COMPENDIDO ENTRE EL 4 DE ENERO DE 2019 Y EL 31 DE DICIEMBRE DE 2019

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

Informe de Auditoría de Cuentas Anuales emitido por un Auditor
Independiente

Informe de auditoría de cuentas anuales emitido por un auditor independiente

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

Opinión

Hemos auditado las cuentas anuales de **Istria Capital SCR PYME, S.A.** (la Sociedad), que comprenden el balance a 31 de diciembre de 2019, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto, el estado de flujos de efectivo y la memoria correspondiente al periodo comprendido entre el 4 de enero de 2019 y el 31 de diciembre de 2019.

En nuestra opinión, las cuentas anuales del periodo comprendido entre el 4 de enero de 2019 y el 31 de diciembre de 2019 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 2019, así como de sus resultados y flujos de efectivo correspondientes al periodo comprendido entre el 4 de enero de 2019 y el 31 de diciembre de 2019, 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.

<u>Aspectos más relevantes de la auditoría</u>	<u>Respuesta de auditoría</u>
--	-------------------------------

Valoración de inversiones financieras a largo plazo

El epígrafe "Inversiones financieras a largo plazo" del balance a 31 de diciembre de 2019 adjunto incluye instrumentos de patrimonio y préstamos y créditos a empresas por importe de 2.593 miles de euros.

La nota 4.c de la memoria adjunta describe los criterios seguidos por la Dirección de la Sociedad para la estimación del importe recuperable de dichas inversiones, los cuales requieren la aplicación de juicios y estimaciones por parte de la Dirección de la Sociedad con elevado grado de subjetividad, tanto en la determinación del método de valoración como en las hipótesis clave. Asimismo, la nota 5.1 de la memoria adjunta incluye el detalle de las citadas inversiones.

Por todo lo mencionado en los párrafos anteriores, esta cuestión ha sido considerada como el aspecto más relevante en nuestra auditoría.

Nuestros procedimientos de auditoría han incluido, entre otros, los indicados a continuación:

- Revisión y entendimiento de los procedimientos y criterios empleados en la determinación del valor razonable de las inversiones.
- Analizar la razonabilidad de las hipótesis consideradas en la estimación del valor razonable de tales inversiones.
- Obtención y revisión de la última información financiera disponible correspondiente a las sociedades participadas.
- Comprobación de que la memoria adjunta incluye los desgloses de información que requiere el marco de información financiera aplicable en lo relativo a la valoración de este tipo de inversiones.

Párrafo de énfasis

Llamamos la atención sobre la nota 12.3 de las cuentas anuales, que describe la crisis originada como consecuencia del COVID 19 y la imposibilidad de realizar una estimación del impacto futuro que esta situación pudiese tener en las sociedades participadas. Nuestra opinión no ha sido modificada en relación con esta cuestión.

Otras cuestiones

La Sociedad se constituyó con fecha 4 de enero de 2019, como se indica en la Nota 1 de la memoria adjunta. En consecuencia, los administradores de la Sociedad no presentan a efectos comparativos las cifras correspondientes al ejercicio anterior.

Otra Información: Informe de gestión

La otra información comprende exclusivamente el informe de gestión del periodo comprendido entre el 4 de enero de 2019 y el 31 de diciembre de 2019, 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 y sin incluir información distinta de la obtenida como evidencia durante la misma. Asimismo, nuestra responsabilidad consiste en evaluar e informar de si el contenido y presentación del informe de gestión son conformes a la normativa que resulta de aplicación. Si, basándonos en el trabajo que hemos realizado, concluimos que existen incorrecciones materiales, estamos obligados a informar de ello.

Sobre la base del trabajo realizado, según lo descrito en el párrafo anterior, la información que contiene el informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del periodo comprendido entre el 4 de enero de 2019 y el 31 de diciembre de 2019 y su contenido y presentación son conformes a la normativa que resulta de aplicación.

Responsabilidad de los administradores en relación con las cuentas anuales

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

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

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

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

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

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

25 de septiembre de 2020



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

CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO 2019

ISTRIA CAPITAL, SOCIEDAD DE CAPITAL DE RIESGO PYME
BALANCES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2019
 (Expresados en euros)

	Notas de la Memoria	31/12/2019
ACTIVO		
A) ACTIVO CORRIENTE		1.492.063,79
I. Efectivo y otros activos liquidativos equivalentes	Nota 5.1	897.605,09
1. Tesorería		897.605,09
2. Otros activos líquidos equivalentes		-
II. Periodificaciones		-
III. Inversiones financieras a corto plazo	Nota 5.1	594.458,70
2. Préstamos y créditos a empresas		594.458,70
IV. Inversiones en empresas del grupo y asociadas a corto plazo		-
V. Deudores		-
VI. Otros activos corrientes		-
B) ACTIVO NO CORRIENTE		2.592.645,51
I. Activos por impuesto diferido		-
II. Inversiones financieras a largo plazo	Nota 5.1	2.592.645,51
1. Instrumentos de patrimonio		1.896.659,51
1.1 De entidades objeto de capital riesgo		1.896.659,51
1.2 De otras entidades		-
2. Préstamos y créditos a empresas		695.986,00
III. Inversiones en empresas del grupo y asociadas a largo plazo		-
IV. Inmovilizado material		-
V. Inmovilizado intangible		-
VI. Otros activos no corrientes		-
TOTAL ACTIVO (A+B)		4.084.709,30

Las Cuentas Anuales de la Sociedad, que forman una sola unidad, comprenden estos Balances, las Cuentas de Pérdidas y Ganancias, el Estado de Cambios en el Patrimonio Neto, los Estados de Flujos de Efectivo adjuntos y la Memoria Anual adjunta que consta de 14 Notas

ISTRIA CAPITAL, SOCIEDAD DE CAPITAL DE RIESGO PYME
BALANCES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2019
 (Expresados en euros)

	Notas de la Memoria	31/12/2019
PASIVO Y PATRIMONIO NETO		
A) PASIVO CORRIENTE		233.614,68
I. Periodificaciones		-
II. Acreedores y cuentas a pagar	Nota 5.2	108.614,68
III. Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo		-
IV. Deudas a corto plazo	Nota 5.2	125.000,00
V. Provisiones a corto plazo		-
VI. Otros pasivos corrientes		-
B) PASIVO NO CORRIENTE		-
I. Periodificaciones		-
II. Pasivos por impuesto diferido		-
III. Deudas con empresas del grupo y asociadas a largo plazo		-
IV. Deudas a largo plazo		-
V. Provisiones a largo plazo		-
VI. Otros pasivos no corrientes		-
TOTAL PASIVO (A+B)		233.614,68
C) PATRIMONIO NETO		3.851.094,62
C.1 FONDOS REEMBOLSABLES		4.293.844,62
I. Capital		4.750.000,00
Escriturado	Nota 6	4.750.000,00
Menos: capital exigido		-
II. Participes		-
III. Prima de emisión		-
IV. Reservas	Nota 6	(56.953,41)
V. Instrumentos de capital propios (-)		-
VI. Resultados de ejercicios anteriores (+/-)		-
VII. Otras aportaciones de socios		-
VIII. Resultado del ejercicio (+/-)		(399.201,97)
IX. Dividendo a cuenta (-)		-
X. Otros instrumentos de patrimonio neto		-
C.2 AJUSTES POR VALORACIÓN EN PATRIMONIO NETO		(442.750,00)
I. Activos financieros disponibles para la venta	Nota 5.1.c)	(442.750,00)
II. Otros		-
C.3 SUBVENCIONES, DONACIONES Y LEGADOS RECIBIDOS		-
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO (A+B+C)		4.084.709,30

Las Cuentas Anuales de la Sociedad, que forman una sola unidad, comprenden estos Balances, las Cuentas de Pérdidas y Ganancias, el Estado de Cambios en el Patrimonio Neto, los Estados de Flujos de Efectivo adjuntos y la Memoria Anual adjunta que consta de 14 Notas.

ISTRIA CAPITAL, SOCIEDAD DE CAPITAL DE RIESGO PYME
BALANCES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2019
 (Expresados en euros)

	Notas de la Memoria	31/12/2019
CUENTAS DE ORDEN		
1. CUENTAS DE RIESGO Y DE COMPROMISO		
1. Avales y garantías concedidos		-
2. Avales 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 de socios o partícipes		-
7. Otros riesgos y compromisos		-
2. OTRAS CUENTAS DE ORDEN		33.649.201,97
1. Patrimonio total comprometido	Nota 9	19.000.000,00
2. Patrimonio comprometido no exigido	Nota 9	14.250.000,00
3. Activos fallidos		-
4. Pérdidas fiscales a compensar	Nota 7	399.201,97
5. Plusvalías latentes (netas efecto impositivo)		-
6. Deterioro capital inicio grupo		-
7. Otras cuentas de orden		-
TOTAL CUENTAS DE ORDEN (1+2)		33.649.201,97

Las Cuentas Anuales de la Sociedad, que forman una sola unidad, comprenden estos Balances, las Cuentas de Pérdidas y Ganancias, el Estado de Cambios en el Patrimonio Neto, los Estados de Flujos de Efectivo adjuntos y la Memoria Anual adjunta que consta de 14 Notas.

ISTRIA CAPITAL, SOCIEDAD DE CAPITAL DE RIESGO PYME
CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS 2019
 (Expresadas en euros)

CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS	Notas a la Memoria	2019
1. Ingresos financieros (+)	Nota 8.1	10.458,90
1.1 Intereses, dividendos y rendimientos asimilados		10.458,70
1.2 Otros ingresos financieros		0,20
2. Gastos financieros (-)		-
3. Resultados y variaciones del valor razonable de la Cartera de Inversiones		-
4. Otros resultados de explotación (+/-)		-
MARGEN BRUTO		10.458,90
5. Gastos de personal	Nota 8.2	(319.536,72)
6. Otros gastos de explotación (-)	Nota 8.3	(90.124,15)
7. Amortización de inmovilizado (-)		-
8. Excesos de provisiones (+)		-
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN		(399.201,97)
9. Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado (+/-)		-
10. Deterioro de resto de activos (neto) (+/-)		-
11. Otros (+/-)		-
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	Nota 7	(399.201,97)
12. Impuestos sobre beneficios (-)		-
RESULTADO DEL EJERCICIO		(399.201,97)

Las Cuentas Anuales de la Sociedad, que forman una sola unidad, comprenden estos Balances, las Cuentas de Pérdidas y Ganancias, el Estado de Cambios en el Patrimonio Neto, los Estados de Flujos de Efectivo adjuntos y la Memoria Anual adjunta que consta de 14 Notas.

ISTRIA CAPITAL, SOCIEDAD DE CAPITAL DE RIESGO PYME
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO

(Expresado en euros)

A) ESTADO DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS 2019

	Notas a la Memoria	2019
RESULTADO DE LA CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS		(399.201,97)
Ingresos y gastos imputados directamente al patrimonio neto		-
I. Por valoración instrumentos financieros.		-
1. Activos financieros disponibles para la venta.	Nota 5	(442.750,00)
2. Otros ingresos /gastos		-
II. Por coberturas de flujos de efectivo.		-
III. Subvenciones, donaciones y legados recibidos		-
IV. Por ganancias y pérdidas actuariales y otros ajustes		-
V. Efecto impositivo		-
TOTAL INGRESOS Y GASTOS IMPUTADOS DIRECTAMENTE EN EL		(442.750,00)
Transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias:		-
VI. Por valoración de instrumentos financieros.		-
1. Activos financieros disponibles para la venta		-
2. Otros ingresos/gastos		-
VII. Por coberturas de flujos de efectivo.		-
VIII. Subvenciones, donaciones y legados recibidos.		-
IX. Efecto impositivo		-
TOTAL TRANSFERENCIAS A LA CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS		-
TOTAL INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS (A+B+C)		(841.951,97)

Las Cuentas Anuales de la Sociedad, que forman una sola unidad, comprenden estos Balances, las Cuentas de Pérdidas y Ganancias, el Estado de Cambios en el Patrimonio Neto, los Estados de Flujos de Efectivo adjuntos y la Memoria Anual adjunta que consta de 14 Notas.

B) ESTADO TOTAL DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS 2019

	Capital	Reservas	Resultado del ejercicio	Ajustes por cambio de valor	Total
SALDO, INICIO DEL EJERCICIO 2019	-	-	-	-	-
I. Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	(399.201,97)	(442.750,00)	(841.951,97)
II. Operaciones con socios o propietarios	4.750.000,00	-	-	-	4.750.000,00
I. Aumentos (reducciones) de capital (Nota 9)	4.750.000,00	-	-	-	4.750.000,00
III. Otras variaciones del patrimonio neto	-	(56.953,41)	-	-	(56.953,41)
SALDO, FINAL DEL EJERCICIO 2019	4.750.000,00	(56.953,41)	(399.201,97)	(442.750,00)	3.851.094,62

Las Cuentas Anuales de la Sociedad, que forman una sola entidad, comprenden estos Balances, las Cuentas de Pérdidas y Ganancias, el Estado de Cambios en el Patrimonio Neto, los Estados de Flujos de Efectivo conjuntos y la Memoria Anual conjunta que consta de 14 Notas.

ISTRIA CAPITAL, SOCIEDAD DE CAPITAL DE RIESGO PYME
ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS 2019
 (Expresados en euros)

	2019
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN	
Resultado del ejercicio antes de impuestos	(399.201,97)
Ajustes al resultado	(67.412,11)
Gastos financieros(+)	(10.458,70)
Otros ingresos y gastos(-/+)	(56.953,41)
Cambios en el capital corriente	108.614,68
Acreedores y otras cuentas a pagar(+/-)	108.614,68
Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación	-
Pago de intereses(-)	-
Cobro de dividendos(+)	-
Cobro de intereses(+)	-
Cobros (pagos) por impuesto sobre beneficios(+/-)	-
Otros pagos (cobros) (-/+)	-
Flujos de efectivo de las actividades de explotación	41.202,57
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	
Pagos por inversiones(-)	(3.619.395,51)
Otros activos financieros	(3.619.395,51)
Flujos de efectivo de las actividades de inversión	(3.619.395,51)
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN	
Cobros y pagos por instrumentos de patrimonio	4.875.000,00
Emisión de:	4.875.000,00
Instrumentos de patrimonio (+)	4.875.000,00
Flujos de efectivo de las actividades de financiación	4.875.000,00
EFFECTOS DE LAS VARIACIONES DE TIPO DE CAMBIO	
AUMENTO/DISMINUCIÓN NETA DEL EFECTIVO O EQUIVALENTES	897.605,09
Efectivo o equivalentes al comienzo del ejercicio.	-
Efectivo o equivalentes al final del ejercicio.	897.605,09

Las Cuentas Anuales de la Sociedad, que forman una sola unidad, comprenden estos Balances, las Cuentas de Pérdidas y Ganancias, el Estado de Cambios en el Patrimonio Neto, los Estados de Flujos de Efectivo adjuntos y la Memoria Anual adjunta que consta de 14 Notas.

ISTRIA CAPITAL, SOCIEDAD DE CAPITAL RIESGO PYME, S.A.**MEMORIA DEL EJERCICIO 2019****NOTA 1.- ACTIVIDAD DE LA SOCIEDAD**

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

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

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

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

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

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

- a) Acciones u otros valores o instrumentos financieros que puedan dar derecho a la suscripción o adquisición de aquellas y participaciones en el capital.
- b) Préstamos participativos
- c) Instrumentos financieros híbridos siempre que la rentabilidad de dichos instrumentos esté ligada a los beneficios o pérdidas de la empresa y que la recuperación del principal en caso de concurso no esté plenamente asegurada.

- d) Instrumentos de deuda con o sin garantía de empresas en las que la Sociedad ya tenga una participación a través de alguno de los instrumentos de las letras anteriores.
- e) Acciones o participaciones en otras ECR-Pyme constituidas conforme a la LECR.

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

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

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

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

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

- c) El resto de su activo no sujeto al coeficiente anterior, podrá mantenerse en:
 - Valores de renta fija negociados en mercados organizados.
 - Participaciones en el capital de empresas distintas de las que son objeto de su actividad.
 - Efectivo, o demás activos especialmente líquidos que estatutariamente se precisen.
 - Préstamos participativos.
 - Financiación de cualquier tipo a empresas participadas que forman parte de su objeto social principal.

- d) No podrán invertir más del 40% de su activo computable en el momento de la inversión en una misma empresa, ni más del 40% en empresas pertenecientes al mismo grupo de sociedades.

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

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

Las presentes cuentas anuales y el informe de gestión de la sociedad del ejercicio 2019 son formuladas por el Consejo de Administración.

NOTA 2.- BASES DE PRESENTACIÓN DE LAS CUENTAS ANUALES

a) Imagen fiel

En cumplimiento de la legislación vigente, los Administradores de la Sociedad han formulado estas cuentas anuales con el objeto de mostrar la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera, de los resultados de sus operaciones, de los cambios en el patrimonio neto y de los flujos de efectivo de la Sociedad del ejercicio 2019, 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 por el Consejo de Administración 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 2019 serán aprobadas por la Junta General de Accionistas sin variaciones significativas.

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

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

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

c) Comparación de la información

Con motivo de la constitución de la sociedad y su registro en la CNMV durante este ejercicio, no aplica comparación de la información con el ejercicio anterior. El presente ejercicio corresponde al periodo comprendido entre el 4 de enero de 2019 y el 31 de diciembre de 2019.

d) Moneda de presentación

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

e) Cambios y Criterios Contables

Durante el ejercicio 2019 no se han producido cambios de criterios contables.

f) Responsabilidad de la Información y Estimaciones Realizadas

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

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

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

NOTA 3.- DETERMINACIÓN Y DISTRIBUCIÓN DE RESULTADOS

Con carácter general, los resultados se determinarán conforme a los principios contables básicos y los criterios de valoración establecidos en la Circular 11/2008, de diciembre de la CNMV sobre normas contables, cuentas anuales y estados de información reservada de las entidades de capital riesgo.

La propuesta de distribución de resultado del ejercicio 2019 es la siguiente:

Base de reparto (euros)	2019
Resultado del ejercicio (Pérdidas)	(399.201,97)
Distribución (aplicación) a:	
Resultados negativos de ejercicios anteriores	(399.201,97)

NOTA 4.- PRINCIPIOS Y CRITERIOS DE VALORACIÓN APLICADOS

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

a) Empresa en funcionamiento

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

b) Reconocimiento de ingresos y gastos

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

Las comisiones o ingresos por servicios de actividades complementarias se imputarán a la cuenta de pérdidas y ganancias a lo largo del 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

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

Préstamos y cuentas a cobrar

- 1) Valoración inicial: los activos financieros incluidos en esta categoría se valorarán inicialmente por su valor razonable, que, salvo evidencia en contrario, será el precio de la transacción que equivaldrá al valor razonable de la contraprestación entregada más los costes de transacción que les sean directamente atribuibles.
- 2) Valoración posterior: la valoración posterior de los activos financieros considerados como préstamos y partidas a cobrar se hará a su coste amortizado tal y como se define en la Norma de la Circular 11/2008 de 30 de diciembre de la CNMV y posteriores modificaciones emitidas en la Circular 4/2015, de 28 de octubre. Los intereses devengados se contabilizarán en la cuenta de pérdidas y ganancias, aplicando el método del tipo de interés efectivo. No obstante, aquellas partidas cuyo importe se espere recibir en un plazo de tiempo inferior a un año, se podrán valorar tanto en el momento inicial como posterior a su valor nominal siempre y cuando el efecto de no actualizar los flujos de efectivo no sea significativo.
- 3) Con la frecuencia que corresponde de acuerdo con la Norma de la Circular 11/2008 de 30 de diciembre de la CNMV, y posteriores modificaciones emitidas en la Circular 4/2015, de 28 de octubre, la Sociedad efectúa las correcciones valorativas necesarias siempre que exista evidencia objetiva de que el valor del activo incluido en esta categoría se ha deteriorado y se da una reducción o retraso en los flujos de efectivo estimados futuros, que pueden venir motivados por la insolvencia del deudor.

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.

Activos financieros disponibles para la venta

- 1) Valoración inicial: los activos financieros disponibles para la venta se valorarán inicialmente por su valor razonable, que, salvo evidencia en contrario, será el precio de la transacción, que equivaldrá al valor razonable de la contraprestación entregada, más los costes de transacción que les sean directamente atribuibles.
- 2) Valoración posterior: con la frecuencia que corresponda de acuerdo con la normativa de aplicación, se calcula el valor razonable de cada uno de los valores e instrumentos de su cartera de activos financieros 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 registran directamente en el patrimonio neto, hasta que el activo financiero cause baja del balance o se deteriore, momento en que el importe así reconocido, se imputará a la cuenta de pérdidas y ganancias.

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

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

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

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

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

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

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

Débitos y partidas a pagar

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

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

Baja de activos financieros

Un activo financiero, o parte del mismo, se da de baja cuando expiran o se han cedido los derechos contractuales sobre los flujos de efectivo del activo financiero, y se han transferido de manera sustancial los riesgos y beneficios inherentes a su propiedad.

d) Impuesto sobre beneficios

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

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

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

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

e) Arrendamientos y otras operaciones de carácter similar

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

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

f) Provisiones y contingencias

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

g) Transacciones entre partes vinculadas

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

h) Cuentas de Orden

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

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

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

	Instrumentos de Patrimonio	Créditos, derivados y otros	Total
	31/12/2019	31/12/2019	31/12/2019
Activos disponibles para la venta (Nota 5.1.c))	1.896.659,51	-	1.896.659,51
Préstamos y partidas a cobrar (Nota 5.1.b))	-	695.986,00	695.986,00
Total	1.896.659,51	695.986,00	2.592.645,51

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

	Instrumentos de Patrimonio	Créditos, derivados y otros	Total
	31/12/2019	31/12/2019	31/12/2019
Préstamos y partidas a cobrar (Nota 5.1.b))	-	594.458,70	594.458,70
Efectivo y otros líquidos equivalentes (Nota 5.1.a))	-	897.605,09	897.605,09
Total	-	1.492.063,79	1.492.063,79

5.1.a) Efectivo y otros activos líquidos equivalentes

El detalle de dichos activos a 31 de diciembre de 2019 es el siguiente:

	Saldo a 31/12/2019
Cuentas corrientes	897.605,09
Caja	-
Total	897.605,09

5.1.b) Préstamos y partidas a cobrar

El detalle de este epígrafe a 31 de diciembre de 2019 es el siguiente:

Sociedad	Largo Plazo	Corto Plazo	Total	Vencimiento
ICD SAS	522.500,00	10.263,14	532.763,14	18/06/2026
Tethys Holding SAS	24.000,00	195,56	24.195,56	15/10/2026
Sachem Partners S.L.	149.486,00	-	149.486,00	05/11/2038
Tagus Search Capital, S.L.	-	584.000,00	584.000,00	n.a.
	695.986,00	594.458,70	1.290.444,7	

Con fecha 18 de junio de 2019, la Sociedad otorgó un préstamo participativo a ICD SAS por importe de 522.500,00 euros, con el objeto de financiar la adquisición por parte de esta última del 100% de las acciones de Performer CNC SAS. Dicho préstamo tiene como fecha de vencimiento el 18 de junio de 2026 y un interés anual fijo del 4% pagable a vencimiento.

Con fecha 15 de octubre de 2019, la Sociedad otorgó un préstamo participativo a Tethys Holding SAS por importe de 24.000 euros. Dicho préstamo tiene como fecha de vencimiento el 15 de octubre de 2026, con un periodo de carencia de 7 años y un interés anual fijo del 5%.

Con fecha 22 de noviembre de 2019, la Sociedad adquirió, mediante el otorgamiento de un contrato de compraventa de participaciones y cesión de préstamo con la sociedad Lakut Inversiones SL, un préstamo participativo por importe de 149.486 euros frente a la Sociedad Sachem Partners SL. Dicho préstamo fue otorgado el 5 de noviembre de 2018, con el objeto de financiar la adquisición por parte de Sachem Partners SL del 100% de las acciones de Lanaccess Telecom SA, y forma parte de las inversiones previas realizadas por los Promotores de la Sociedad con carácter previo a su constitución. El citado préstamo tiene como fecha de vencimiento el 5 de noviembre de 2038 y un tipo de interés anual fijo del 0%.

Con fecha 5 de diciembre de 2019, la Sociedad envió una transferencia por importe de 584.000 euros a Tagus Search Capital SL, con el propósito de financiar la adquisición de una compañía que finalmente no llegó a producirse. Dicho importe, que a 31.12.2019 aparece registrado en la contabilidad de la Sociedad como un préstamo a corto plazo, fue devuelto a la Sociedad el 3 de enero de 2020.

5.1.c) Activos financieros disponibles para la venta

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

Sociedad	%	Euros		Minusvalía	Plusvalía
		participación	Coste de adquisición		
Search funds en fase de Adquisición					
Asta Capital, S.L.	9,05%		580.000,00	580.000,00	-
ICD SAS	8,92%		66,50	66,50	-
RJ Capital Partners Limited	10,01%		340.353,32	340.353,32	-
Tilfor Ocean, S.L.	8,74%		768.750,00	237.000,00	(531.750,00)
Sachem Partners, S.L.	3,12%		28.514,00	117.514,00	- 89.000,00
Search funds en fase de Búsqueda					
CS Investimenti	5,00%		20.000,00	20.000,00	-
Albatros Equity SL	11,30%		37.500,00	37.500,00	-
Tilden Investments, SL	6,70%		24.000,00	24.000,00	-
Signatus Capital, SL	12,40%		45.000,00	45.000,00	-
Navega Capital, SL	13,60%		45.000,00	45.000,00	-
Vesta Capital Partners, SL	7,10%		30.000,00	30.000,00	-
Zincapital LDA	12,50%		60.000,00	60.000,00	-
Horizonte Capital	6,30%		36.703,85	36.703,85	-
Tethys Holding SAS	16,00%		160,00	160,00	-
Soris Capital Partners Limited	13,64%		52.329,48	52.329,48	-
MWI, LLC	10,00%		22.227,36	22.227,36	-
Tagus Search Capital, SL	3,00%		16.000,00	16.000,00	-
K6 Transmission SAS	12,50%		60.000,00	60.000,00	-
Legacy Partners Search Fund, SRL	9,40%		37.500,00	37.500,00	-
Ibero Search Capital, SL	3,50%		12.500,00	12.500,00	-
Namencis Capital, SL	4,00%		12.500,00	12.500,00	-
Med Leaders Gmbh	4,00%		16.500,00	16.500,00	-
Idus Investments Sf, SL	4,80%		12.490,00	12.490,00	-
Blue Knot Capital Investment Limited	3,10%		17.315,00	17.315,00	-
Koru Nachfolge Gmbh	3,10%		16.000,00	16.000,00	-
Giers Kapital Gmbh	4,20%		15.500,00	15.500,00	-
Magnus Partners, SL	5,00%		15.000,00	15.000,00	-
Baluarte Capital, SL	3,10%		17.500,00	17.500,00	-
			2.339.409,51	1.896.659,51	(531.750,00) 89.000,00

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

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

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

Inversiones en search funds en Fase de Búsqueda

Durante el ejercicio 2019 la Sociedad realizó inversiones en los siguientes 13 *search funds* en fase inicial de búsqueda:

	Fecha inversión	País	Núm. particip.	Partic. %	Importe (€)
CS INVESTIMENTI	mar-19	Italia	20.000	5,0%	20.000
ALBATROS EQUITY	mar-19	España	37.500	11,3%	37.500
TILDEN INVESTMENTS	may-19	España	24.000	6,7%	24.000
SIGNATUS CAPITAL	jun-19	España	45.000	12,4%	45.000
NAVEGA CAPITAL	jul-19	España	45.000	13,6%	45.000
VESTA CAPITAL	ago-19	España	30.000	7,1%	30.000
ZINC CAPITAL	ago-19	Portugal	60.000	12,5%	60.000
HORIZONTE CAPITAL	sep-19	Brasil	1	6,3%	36.704
TETHYS HOLDING (1)	oct-19	Francia	1.600	16%	160
SORIS CAPITAL	nov-19	Reino Unido	45.000	13,6%	52.329
MWI	nov-19	Polonia	1	10%	22.227
K6 TRANSMISSION	dic-19	Francia	60.000	12,5%	60.000
LEGACY PARTNERS SF	dic-19	Italia	37.500	9,4%	37.500
Total					470.420

(1) La inversión en Tethys Holding incluyó un préstamo por importe de €24.000.

Adicionalmente, con fecha 22 de noviembre de 2019 la Sociedad suscribió un contrato de compraventa de participaciones y cesión de préstamo con Lakut Inversiones SL, con el propósito de formalizar la transmisión de determinadas inversiones previas realizadas por los Promotores de la Sociedad con carácter previo a su constitución.

A través de dicho contrato, la Sociedad adquirió, entre otros, diversas participaciones los siguientes 10 *search funds* que a 31 de diciembre de 2019 se encontraban en fase inicial de búsqueda:

	Fecha original inversión	País	Núm particip.	Partic. %	Importe (€)
TAGUS SEARCH CAPITAL SL	sept-16	España	16.000	2,8%	16.000
IBERO SEARCH CAP. SL	ene-18	España	12.500	3,5%	12.500
NAMENCIS CAPITAL	may-18	España	12.500	4,1%	12.500
MED LEADERS GMBH	may-18	Alemania	16.500	4,0%	16.500
IDUS INVESTMENTS SF SL	jul-18	Marruecos	12.490	4,8%	12.490
BLUE KNOT LTD	jul-18	Reino Unido	15.000	3,1%	17.315
KORU NACHFOLGE GMBH	ago-18	Alemania	16.000	3,1%	16.000
GIERS KAPITAL GMBH	ago-18	Alemania	15.500	4,2%	15.500
MAGNUS PARTNERS SL	nov-18	España	15.000	5,0%	15.000
BALUARTE CAPITAL SL	nov-18	España	17.500	3,1%	17.500
Total					151.305

(*) En la operación con Lakut Inversiones, S.L. se incluían también inversiones en *search funds* en Fase de Adquisición, según se detalla en el apartado siguiente.

Las inversiones en *search funds* en Fase de Búsqueda son destinadas principalmente a sufragar sus gastos durante la fase de búsqueda de compañías objeto de inversión.

Inversiones en *search funds* en Fase de Adquisición

ICD SAS

En junio de 2019, la Sociedad invirtió, a través del *search fund* Lea Succession, en la adquisición del 100% del capital de Performer CNC SAS, empresa francesa de distribución de maquinaria de precisión industrial.

A estos efectos, con fecha 21 de junio de 2019 la Sociedad suscribió 6.650 acciones de la sociedad francesa ICD SAS, equivalentes al 6,7% de participación, por importe de €66,50 euros, así como un préstamo participativo por importe de 522.500 euros.

Asta Capital, SL

En julio de 2019, la Sociedad invirtió, a través del *search fund* Asta Capital, en la adquisición del 70% del capital de Grupo Logiscenter SL, empresa española de distribución de equipos de lectores de códigos de barras, impresoras de etiquetas y sistemas RFID.

A estos efectos, con fecha 5 de julio de 2019 la Sociedad suscribió 6.532 participaciones de Asta Capital SL, equivalentes al 8,71% de participación, por importe de 565.000 euros (6.532 euros de valor nominal y 558.468 euros de prima de asunción). Posteriormente, el 22 de noviembre de 2019, la Sociedad adquirió 258 participaciones adicionales de Asta Capital SL, equivalentes al 0,34% de participación, por importe de 15.000 euros. Dichas participaciones, propiedad de Lakut Inversiones SL, formaban parte de las inversiones previas realizadas por los Promotores de la Sociedad con carácter previo a su constitución.

Como resultado de ambas operaciones, la Sociedad ha realizado una inversión total en Asta Capital de 580.000 euros, equivalentes al 9,05% de participación.

RJ Capital Partners Limited

En agosto de 2019, la Sociedad invirtió, a través del *search fund* RJ Capital Partners, en la adquisición del 100% del capital de Infonetica Ltd, empresa británica de software especializada en el área de investigación científica.

A estos efectos, con fecha 21 de agosto de 2019, la sociedad suscribió 7.877 acciones ordinarias y 273.393 acciones preferentes de RJ Capital Partners Limited, por importe de 281.270 libras esterlinas (314.073,32 euros). Posteriormente, el 22 de noviembre de 2019, la Sociedad adquirió 22.500 acciones de RJ Capital Partners Limited, por importe de 22.500 libras esterlinas (26.280 euros). Dichas participaciones fueron adquiridas a Lakut Inversiones SL, formando parte de las inversiones previas realizadas por los Promotores de la Sociedad con carácter previo a su constitución.

Como resultado de ambas operaciones, la Sociedad ha realizado una inversión total en RJ Capital Partners Limited de 340.353,32 euros, equivalentes al 10,01% de participación.

Tilfor Ocean, SL

En noviembre de 2019, la Sociedad adquirió de los promotores de Istria Capital la inversión que éstos habían realizado, a través del *search fund* Capital de Transición, en la adquisición del 100% del capital de Ingeniería Mapex SL, empresa española de software de control de procesos industriales adquirida el 3 de mayo de 2018. Dicha inversión forma parte de las inversiones previas realizadas por los Promotores con carácter previo a la constitución de la Sociedad.

A estos efectos, con fecha 22 de noviembre de 2019, la Sociedad formalizó con Lakut Inversiones, S.L. la adquisición de 1.050 participaciones sociales privilegiadas de Clase B de Tilfor Ocean, S.L., por importe de 768.750 euros, equivalentes al 8,74% de participación.

Sachem Partners, SL

En noviembre de 2019, la Sociedad adquirió de los promotores de Istria Capital la inversión que éstos habían realizado, a través del *search fund* Sachem Partners, en la adquisición del 100% del capital de Lanaccess Telecom S.A., empresa española de soluciones de videovigilancia, que tuvo lugar el 5 de noviembre de 2018. Dicha inversión forma parte de las inversiones previas realizadas por los promotores con carácter previo a la constitución de la Sociedad.

A estos efectos, el 22 de noviembre de 2019 la Sociedad formalizó la adquisición de 1.874 participaciones sociales de Clase B de Sachem Partners, S.L., por importe de 28.514 euros, equivalentes al 3,12% de participación, junto con la cesión de un préstamo frente a dicha sociedad por importe de 149.486 euros.

Situación de las participadas

A continuación, se detalla, respecto a las inversiones en search funds en fase de adquisición, la situación patrimonial de las sociedades participadas (incluyendo la situación patrimonial de las sociedades objeto de adquisición), en base a la información financiera disponible correspondiente al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2019, así como los datos más relevantes de las mismas:

Sociedad	Capital Social	Prima de emisión	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Otras aportaciones de socios	Resultado del ejercicio
ICD SAS	1.000	0	0	0		(57.337)
<i>Performer CNC SAS</i> (1)	93.324	0	3.016.389	0		1.481.412
Asta Capital, S.L. (2)	74.999	4.884.000	0	(271.000)		(199.000)
<i>Grupo Logiscenter SL</i> (3)	6.000	0	693.000	0		1.402.000
RJ Capital Partners	2.781.244	0	0	(74.639)		(334.549)
<i>Infonetica LTD</i> (4)	106	0	0	214.783		997.872
Tilfor Ocean, S.L. (3)	2.645.400	3.801.950	0	(49,54)		(7.052)
<i>Enginyeria Mapex, S.L.</i>	12.000	0	432.912	0		1.016.592
Sachem Partners, S.L. (3)	60.000	0	(67.717,61)	0	3.360.690	(47.239,98)
<i>Lanaccess Telecom</i> (3)	240.400	0	152.153,65	0	0	3.078.932,27

(1) Estados Financieros auditados a 30/09/2019

(2) Estados Financieros no auditados a 31/12/19

(3) Estados Financieros auditados a 31/12/19

(4) Estados Financieros auditados a 31/03/19; cifras en libras esterlinas

Los principales datos mercantiles de las sociedades participadas y las firmas de auditoría, en su caso, que han auditado sus cuentas anuales a 31 de diciembre de 2019 se detallan a continuación:

Sociedad	Domicilio Social	Objeto Social	Auditor
ICD SAS	2 chemin de la Gravelle 88520 Wisembach, Francia	Asesoramiento empresarial y de gestión (sociedad holding)	Cabinet ECGE
Performer CNC SAS	825 La Peronniere 42320 La Grand-Croix, Francia	Venta al por mayor de suministros y equipos industriales diversos	Cabinet ECGE
Asta Capital, S.L.	C/ Fuerteventura 4 2 - oficina 8, 28703 - San Sebastian de los Reyes, Madrid	Sociedad holding	Ernst & Young
Grupo Logiscenter SL	C/ Fuerteventura 4 2 - oficina 8, 28703 - San Sebastian de los Reyes, Madrid	Venta de todo tipo de equipamiento y/o dispositivos electrónicos para identificación automática y movilidad	Ernst & Young
RJ Capital Partners	3 Erica Court, Woking, Surrey, Inglaterra, GU22 0JB	Actividades de gestión de fondos (sociedad holding)	Hiffe Poulter
Infonetica LTD	Lower Ground Floor Office the Civic Centre, High Street, Esher, Surrey, Inglaterra, KT10 9SD	Servicios de tecnología de la información – desarrollo y venta de software	Hiffe Poulter
Tilfor Ocean, S.L.	C/ Iradier 19-21 - 08017 -	Sociedad holding	Morera Auditores
Enginyeria Mapex, S.L.	Calle Figueras – Pol. Ind. Sot Pradals, 28, Vic, 08500, Barcelona	Desarrollo e implantación de software para control de producción, calidad y mantenimiento	Morera Auditores
Sachem Partners, S.L.	Avda Manoteras 10 - Local B 205 - 28050 - Madrid	Actividades de contabilidad, teneduría de libros, auditoría y asesoría fiscal	BDO
Lamaccess Telecom S.A.	Avda Manoteras 10 - Local B 205 - 28050 - Madrid	Fabricación y montaje de equipos de videovigilancia.	BDO

Deterioros de valor de inversiones en sociedades participadas:

Al cierre del ejercicio 2019, los Administradores de la Sociedad realizan un análisis de la valoración de las inversiones en sociedades participadas en función de la evolución de las variables financieras y de negocio que presentan las mismas, distinguiendo entre:

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

- Inversiones en search funds en Fase de Inversión: Al cierre de cada ejercicio, los Administradores de Istria revisan la evolución de las principales variables financieras y de negocio de las sociedades adquiridas. Para determinar el valor razonable de las mismas, los Administradores toman en consideración los métodos de valoración empleados en la determinación del valor de compra procediendo a registrar una plusvalía o minusvalía en función de la evolución del valor razonable obtenido. El método empleado para la valoración es por múltiplos de EBITDA restando la Deuda Financiera Neta de la sociedad o subgrupo participado. No obstante, la Sociedad mantiene a coste de adquisición las inversiones durante el primer ejercicio desde la adquisición, periodo en el que los Administradores de Istria revisan la evolución de las inversiones, salvo que existan claros indicios de deterioro.

5.2) Pasivos financieros

La composición 31 de diciembre de 2019 es la siguiente:

	Saldo a 31/12/2019	
	Largo Plazo	Corto Plazo
Acreeedores por servicios prestados	-	108.614,68
Otras deudas	-	125.000,00
	-	233.614,68

La partida "otras deudas" hace referencia al importe de la ampliación de capital con la que se alcanzó el Segundo Cierre de la Sociedad en diciembre de 2019. El hecho de que figure como deuda y no como capital se debe a que a 31 de diciembre de 2019 la referida ampliación de capital no había sido elevada a público, hecho que se produjo en enero de 2020.

NOTA 6. FONDOS REEMBOLSABLES

Capital

Con fecha 21 de diciembre de 2018 se constituye la Sociedad mediante la emisión de 900.000 acciones de un euro valor nominal cada una de ellas, totalmente suscritas y parcialmente desembolsadas.

En los meses posteriores y antes de la primera ampliación de capital se realizan los desembolsos pendientes correspondientes a las acciones emitidas en la constitución de la Sociedad.

El 6 de junio de 2019 se realiza la primera ampliación de capital de la Sociedad, por importe de 1.860.000 euros mediante la emisión de 1.860.000 acciones de un euro de valor nominal cada una de ellas, totalmente suscritas y desembolsadas. Tras esta ampliación de capital el capital social queda fijado en 2.760.000 euros, dividido en 2.760.000 acciones de un euro de valor nominal cada una de ellas, y se produce el denominado "Primer Cierre" de la Sociedad.

El 23 de diciembre de 2019 se realiza la segunda ampliación de capital de la Sociedad, por importe de 1.990.000 euros mediante la emisión de 1.990.000 acciones de un euro de valor nominal cada una de ellas, totalmente suscritas y desembolsadas. Tras esta ampliación de capital el capital social queda fijado en 4.750.000 euros, dividido en 4.750.000 acciones de un euro de valor nominal cada una de ellas, y se produce el denominado “Segundo Cierre” de la Sociedad.

Por lo tanto, a 31 de diciembre de 2019, el capital social de la Sociedad asciende a 4.750.000 euros, correspondientes a 4.750.000 acciones de 1 euro de valor nominal cada una de ellas. Asimismo, Las acciones se dividen en:

- Clase A: 4.598.000 acciones nominativas ordinarias.
- Clase B: 150.000 acciones similares a las acciones Clase A, si bien tienen el carácter de privilegiadas al estar exentas del pago de los Gastos de Gestión y Administración y del Derecho Especial, tal y como estos términos se definen en el Contrato de Inversión y Acuerdo de Accionistas de la Sociedad. Las acciones de Clase B únicamente pueden ser suscritas por los Promotores de Istria Capital, con independencia de que estos realicen labores de gestión o administración en la Sociedad.
- Clase C: 2.000 acciones similares a las acciones Clase A y B, si bien tienen el carácter de privilegiadas al conferir a sus titulares el derecho económico a percibir de la Sociedad el Derecho Especial establecido en el Contrato de Inversión y Acuerdo de Accionistas. Las acciones de Clase C únicamente pueden ser suscritas por los Ejecutivos Clave y aquellas personas que realicen labores de gestión o administración en la Sociedad.

Hechos posteriores al 31/12/2019 relativos al capital social y al número de acciones

El 4 de marzo de 2020 se realiza la tercera ampliación de capital de la Sociedad, por importe de 250.000 euros mediante la emisión de 250.000 acciones de un euro de valor nominal cada una de ellas, totalmente suscritas y desembolsadas. Tras esta ampliación de capital el capital social queda fijado en 5.000.000 euros, dividido en 5.000.000 acciones de un euro de valor nominal cada una de ellas, y se produce el denominado “Cierre Final” de la Sociedad.

El 21 de mayo de 2020 se realiza la cuarta ampliación de capital de la Sociedad, por importe de 200.000 de euros mediante la emisión de 200.000 de acciones de un euro de valor nominal cada una de ellas, totalmente suscritas y desembolsadas. Las nuevas acciones se emiten con una prima de emisión total de 1.800.000 €, es decir, con una prima de emisión de 9 € por cada nueva acción, valorándose la aportación total a los efectos legales oportunos en 2.000.000 €.

Tras esta ampliación de capital el capital social queda fijado en 5.200.000 euros, dividido en 5.200.000 acciones de un euro de valor nominal cada una de ellas, totalmente suscritas y desembolsadas.

El detalle de los accionistas con un porcentaje superior al 5% al 31 de diciembre de 2019 es el siguiente:

	Compromiso de inversión (euros)	% sobre compromisos totales	Patrimonio desembolsado a 31/12/2019 (euros)	Número de acciones suscritas y desembolsadas a 31/12/2019	Clase de acción
Sociedad de Gestión Patrimonial					
Banix, S.L.	1.400.000,00	7,37%	350.000,00	350.000	Clase A
BICAR, S.A.	1.000.000,00	5,26%	250.000,00	250.000	Clase A
Blue Compass Investments, S.A.	1.000.000,00	5,26%	250.000,00	250.000	Clase A
ESA Inversiones, S.L.U.	1.000.000,00	5,26%	250.000,00	250.000	Clase A
GORCARI 21, S.L.	1.000.000,00	5,26%	250.000,00	250.000	Clase A
IGLÚ PATRIMONIO, SL	1.000.000,00	5,26%	250.000,00	250.000	Clase A
Investigaciones y Estudios Financieros, SA	1.000.000,00	5,26%	250.000,00	250.000	Clase A
Los Gaduares, S.L.	1.000.000,00	5,26%	250.000,00	250.000	Clase A
SOIXA, SICAV, S.A.	1.000.000,00	5,26%	250.000,00	250.000	Clase A

Reservas

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

NOTA 7. SITUACIÓN FISCAL

El detalle de los saldos mantenidos con las Administraciones Públicas al 31 de diciembre de 2019 es el siguiente, en euros:

	31/12/2019	
	A Cobrar	A Pagar
Corriente:		
Retenciones por IRPF	-	70.685,83
Organismos de la Seguridad Social	-	2.437,18
Total Administraciones Públicas	-	73.123,01

Situación fiscal

Según las disposiciones legales vigentes, las liquidaciones de impuestos no pueden considerarse definitivas hasta que no han sido inspeccionadas por las autoridades fiscales o ha transcurrido el plazo de prescripción de cuatro años. En consecuencia, con motivo de eventuales inspecciones, podrían surgir pasivos adicionales a los registrados por la Sociedad.

No obstante, los Administradores de la misma consideran que dichos pasivos, en caso de producirse, no serían significativos sobre las cuentas anuales tomadas en su conjunto.

Régimen fiscal

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

Impuesto sobre beneficios

La conciliación del importe neto de ingresos y gastos del ejercicio con la base imponible del impuesto sobre beneficios en el ejercicio 2019 es la siguiente:

	Euros		Saldo
	Aumentos	Disminuciones	
Resultado contable antes de Impuestos			(399.201,97)
Diferencias permanentes	-	-	-
Resultado contable ajustado			(399.201,97)
Diferencias temporales	-	-	-
Base imponible fiscal			(399.201,97)

Bases imponibles negativas pendientes de compensar

El detalle de las bases imponibles a compensar a 31 de diciembre de 2019 es la siguiente:

Ejercicio de generación	Base imponible (euros)
2019	399.201,97
	399.201,97

NOTA 8. CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS**8.1) Ingresos financieros**

La composición de estos epígrafes de la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2019 es la siguiente:

	Euros 2019
Intereses, dividendos y rendimientos asimilados de los activos financieros	10.458,70
Otros ingresos financieros	0,20
Total	10.458,90

8.2) Gastos de personal

La composición de los gastos de personal del ejercicio 2019 es la siguiente:

	2019
Sueldos y salarios	301.336,01
Seguridad Social a cargo de la empresa	18.200,71
Total	319.536,72

Durante 2019, la Sociedad no ha realizado pagos a planes de pensiones ni prestaciones definidas.

8.3) Otros gastos de explotación

La composición de los gastos de explotación del ejercicio 2019 es la siguiente:

	Euros 2019
Otros gastos de explotación	
Arrendamiento y cánones	18.000,00
Servicios de profesionales independientes	50.771,87
Servicios bancarios y similares	385,11
Otros servicios	19.947,07
Tributos	1.020,10
Total	90.124,15

NOTA 9. CUENTAS DE ORDENOtras cuentas de orden

A 31 de diciembre de 2019 el capítulo presenta el siguiente detalle:

	Euros
	2019
Patrimonio comprometido	19.000.000,00
Patrimonio comprometido no exigido	14.250.000,00
Pérdidas fiscales a compensar (Nota 7)	399.201,97

NOTA 10. OTRA INFORMACIÓN

El número medio de personas empleadas durante el ejercicio 2019, distribuido por categorías, es el siguiente:

	2019
Director	2
Administrativos	-
Analistas Financieros	-
Total	2

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

	2019		
	Hombres	Mujeres	Total
Director	2	-	2
Administrativos	-	-	-
Analistas financieros	-	-	-
Total personal al término del ejercicio	2	-	2

Al 31 de diciembre de 2019, la Sociedad no tiene personal contratado con minusvalía igual o superior al 33%.

El importe de los honorarios devengados por los servicios de auditoría de las cuentas anuales correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2019 ha ascendido a 5.000 euros.

Información sobre el periodo medio de pago a proveedores

De acuerdo con lo establecido en la disposición adicional única de la Resolución de 29 de enero de 2016, del Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas, sobre la información a incorporar en la memoria de las cuentas anuales en relación con el periodo medio de pago a proveedores en operaciones comerciales a continuación, se presenta información a 31 de diciembre de 2019.

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

	Euros 2019
(Días)	
Periodo medio de pago a proveedores	31,91
Ratio de operaciones pagadas	31,07
Ratio de operaciones pendientes de pago	23,75
Total pagos realizados	104.478,41
Total pagos pendientes	2.402,57

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

NOTA 11. GESTIÓN DEL RIESGO DE LOS INSTRUMENTOS FINANCIEROS

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

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

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

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

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

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

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

El riesgo de precio se define como aquel que surge como consecuencia de cambios en los precios de mercado, provocados bien por factores específicos del propio instrumento o bien por factores que afecte a todos los instrumentos negociados en el mercado. Todas las inversiones mantenidas por la Sociedad al 31 de diciembre de 2019 corresponden a sociedades no cotizadas. La política de la Sociedad consiste en la rigurosa selección de los proyectos así como el adecuado seguimiento de estos, con objeto de reducir dicho riesgo.

Riesgo de crédito

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

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

La legislación vigente establece los requisitos que debe cumplir la cartera de la Sociedad (concentración) y su correlación con el total de activos. Al 31 de diciembre de 2019 la Sociedad cumple dichos requisitos legales.

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

Riesgo de liquidez

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

A 31 de diciembre de 2019, la Sociedad no tiene obligaciones de pago significativas y las existentes están cubiertas en su totalidad por el efectivo.

NOTA 12. HECHOS POSTERIORES

1. Relativos al capital social y al número de acciones

Con posterioridad al 31 de diciembre de 2019 se han llevado a cabo diversas ampliaciones de capital según se menciona en la Nota 6.

2. Relativos a la inversión

Evolución de las inversiones en cartera

En enero de 2020, Tagus Search Capital comunicó a sus inversores su intención de proceder a la liquidación del vehículo a lo largo de 2020, al haber transcurrido el período de búsqueda sin que se hubiera completado ninguna adquisición, generando una pérdida como consecuencia de esta operación de 16.000 euros.

Desinversiones

En febrero de 2020 la Sociedad deshizo su inversión en Namencis Capital, SL, mediante la transmisión de su participación a la propia Namencis Capital, por importe de 18.750 euros, generando como consecuencia de esta operación un beneficio de 6.250€.

Nuevas inversiones

Con posterioridad al 31/12/2019 la Sociedad ha invertido en 10 nuevos *search funds* en fase inicial de búsqueda, conforme se detalla a continuación:

	Fecha inversión	País	Partic. %	Importe (€)
IBÉRICA PARTNERS	Ene-20	España	16,6%	17.000
AYERMA TRANSMISS.	Feb-20	Francia	7,7%	30.000
STELLA MARIS	Mar-20	Francia	12,5%	45.000
LANDALE PARTNERS	Mar-20	Reino Unido	10%	51.443
APPLEBY SUCESSION	Abr-20	Canadá	8,9%	52.120
HEXAGON CAPITAL	Abr-20	México	6,3%	46.232
KILIMANJARO CAPITAL	May-20	Brasil	6,3%	21.999
VERSA CAPITAL	Jun-20	España	12,5%	45.000
KCP GROUP	Jul-20	Polonia	9,1%	25.000
VIRTUS MITTELSTAND	Jul-20	Alemania	9,6%	37.900
Total Inversiones Fase Búsqueda posteriores a 31/12/2019				371.694

Tethys Holding SAS

En febrero de 2020, la Sociedad participó, a través del *search fund* P. Saussol Transmission, en la adquisición del 100% del capital de Tethys SAS, empresa francesa especializada en el desarrollo y fabricación de equipos y sistemas de pirotecnia avanzada y piromecánica.

A estos efectos, con fecha 28 de febrero de 2020 la sociedad suscribió 395.300 participaciones de Tethys Holding SAS en una ampliación de capital, por importe de 39.530 euros. Adicionalmente, la Sociedad suscribió 3.683.100 obligaciones convertibles en acciones, por importe total de 368.310 euros, mediante la compensación del préstamo por importe de 24.000 euros otorgado el 15 de octubre de 2019 y el desembolso de 344.310 euros. El importe total de la inversión de la Sociedad en Tethys Holding SAS es de 408.000 euros, equivalente al 12,6% de participación.

CarPro Systems

En julio de 2020 la Sociedad participó, a través del *search fund* Ibérica Partners en la adquisición del 100% del capital de CarPro Systems, empresa holandesa de software y soluciones ERP para el sector del automóvil, incluyendo alquiler de coches, leasing y gestión de flotas

A estos efectos, con fecha 27 de julio de 2020 la Sociedad suscribió 96.635 acciones de esta compañía, así como un préstamo participativo, por un importe total de 352.637,5 euros, equivalente al 6,44% de participación.

Grupo CTAIMA

En julio de 2020 la Sociedad participó, a través del *search fund* Baluarte Capital, en la adquisición del 100% del capital de Grupo CTAIMA, empresa española proveedora de soluciones de gestión para la coordinación de actividades empresariales y la relación entre empresas titulares y contratistas.

A estos efectos, con fecha 27 de julio de 2020 la Sociedad suscribió 125.848 acciones de esta compañía, así como un préstamo participativo, por un importe total de 629.242 €, equivalente al 3,65% del capital.

3. Relativos al impacto del Covid19

El 11 de marzo de 2020, la Organización Mundial de la Salud declaró el brote de Coronavirus COVID-19 una pandemia, debido a su rápida propagación por el mundo, habiendo afectado a más de 150 países. La mayoría de los Gobiernos están tomando medidas restrictivas para contener la propagación, que incluyen: aislamiento, confinamiento, cuarentena y restricción al libre movimiento de personas, cierre de locales públicos y privados, salvo los de primera necesidad y sanitarios, cierre de fronteras y reducción drástica del transporte aéreo, marítimo, ferroviario y terrestre.

Esta situación está afectando de forma significativa a la economía global, debido a la interrupción o ralentización de las cadenas de suministro y al aumento significativo de la incertidumbre económica, evidenciado por un aumento en la volatilidad del precio de los activos, tipos de cambio y disminución de los tipos de interés a largo plazo.

3.1. Impacto en la actividad de la Sociedad

La Sociedad no ha visto afectada significativamente su actividad como consecuencia de la pandemia derivada del Covid19. Los empleados de la Sociedad han trabajado en remoto y se ha garantizado en todo momento la operativa diaria de la compañía.

Asimismo, por estar en sus primeros años de actividad, correspondientes al periodo de inversión, la Sociedad no ha visto afectados sus ingresos esperados por venta de participadas o cobro de dividendos.

3.2. Impacto en la valoración de los activos financieros

La Sociedad ha revisado las estimaciones que afectan a la valoración de los activos financieros (préstamos y partidas a cobrar y activos financieros disponibles para la venta), sin que se hayan percibido indicios de deterioro significativo en dichas valoraciones.

Como consecuencia de la ralentización en la actividad empresarial provocada por el Covid19, se ha producido un descenso general de la actividad de las seis empresas participadas, las cuales van a sufrir, de una manera u otra, un impacto negativo como resultado de esta crisis.

La Sociedad prevé que la intensidad de dicho impacto varíe en función de la industria y del modelo de negocio de cada una de las empresas.

En Mapex, Performer CNC y Logiscenter, empresas con mayor exposición a la actividad industrial o comercial, el impacto se ha traducido en un descenso significativo de las ventas durante los meses de marzo, abril y mayo, y se han adoptado medidas de reducción de empleo. Una vez relajadas las medidas de confinamiento, la recuperación del volumen de actividad y de nuevos pedidos ha sido notable.

Por el contrario, en Lanaccess, Infonetica y Tethys, a la fecha de formulación de las cuentas anuales el impacto había sido mucho menor, sin que se haya producido un descenso significativo de los ingresos.

A la fecha de formulación de las cuentas anuales no es posible realizar una estimación del impacto futuro que esta situación pudiese tener en las sociedades participadas.

La Sociedad evaluará durante el ejercicio 2020 el impacto de los hechos anteriormente mencionados y de aquellos que se puedan producir en un futuro sobre el patrimonio y la situación financiera al 31 de diciembre de 2020 y sobre los resultados de sus operaciones y los flujos de efectivo.

NOTA 14. OPERACIONES CON PARTES VINCULADAS

1. Saldos entre partes vinculadas

A 31 de diciembre de 2019, la Sociedad mantiene un saldo a pagar por importe de 18.000 euros por el alquiler de la oficina que mantiene arrendada a un accionista.

2. Transacciones entre partes vinculadas

Las operaciones más significativas efectuadas con partes vinculadas en el ejercicio 2019 se detallan a continuación:

Con el objetivo de ir construyendo una cartera de inversiones para la Sociedad, Lakut inversiones, S.L.U. (cuyo administrador único, D. Simón Bores Llanos, es asimismo consejero de la SCR) realizó una serie de inversiones en diversos search funds (“Inversiones Previas”). En el momento de la transmisión a Istria la mayoría de las Inversiones Previas se encontraban en fase de búsqueda, si bien 2 de ellas habían adquirido ya una sociedad objetivo (Mapex, adquirida por el search fund Capital de Transición, S.L., y Lanaccess, adquirida por el search fund Sachem Partners, S.L.).

Esta práctica (conocida como *warehousing*) es habitual en el mundo de los search funds, dado el periodo de maduración de las búsquedas, el ciclo del proceso de *fundraising* de los fondos especializados de search funds y el periodo de duración de estos.

El 22 de noviembre de 2019 se formalizó en escritura pública la transmisión de las Inversiones Previas a la Sociedad, de forma que estas forman ahora parte de la cartera de inversiones de Istria. A efectos de su transmisión a Istria las Inversiones Previas se valoraron con carácter general a coste de adquisición, a excepción de aquellos search funds que ya habían adquirido una sociedad objetivo, respecto de los cuales se aportó un informe de valoración elaborado por tercero independiente, con el fin de justificar el precio previsto para su transmisión a la Sociedad (precio que incluye el step up del 50% correspondiente a la prima de valoración sobre el capital inicial de búsqueda). El precio total abonado por Istria por la transmisión de las Inversiones Previas fue de 1.139.335 euros.

Los criterios de valoración de las Inversiones Previas para su transmisión a Istria fueron definidos con anterioridad a la existencia de esta, con el objeto de evitar cualquier posible conflicto de interés entre las partes transmitentes y velar por el interés de los accionistas de Istria.

Adicionalmente, como se indica en el apartado anterior, durante el ejercicio 2019 se han soportado gastos por importe de 18.000 euros que figuran pendientes de pago y que corresponden al alquiler de la oficina de la Sociedad a un accionista.

3. **Saldos y Transacciones con Administradores y Alta Dirección**

El desempeño del cargo de consejero en la Sociedad no es remunerado. La remuneración a miembros de la alta dirección por el desempeño de funciones de dirección de la Sociedad en el ejercicio 2019 asciende a 319.536,72 euros.

Otra información referente al Consejo de Administración

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

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

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

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

INFORME DE GESTIÓN CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO 2019

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

INFORME DE GESTIÓN CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO 2019

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

En un *search fund* un emprendedor se asocia con un grupo de inversores para financiar la búsqueda y adquisición de una pequeña empresa sólida y rentable con historial de crecimiento, con el objetivo de poner en marcha un plan de crecimiento y buscar una salida al cabo de varios años.

La actividad de la Sociedad durante el año 2019 ha girado en torno a los siguientes ejes fundamentales:

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

1. CAPTACIÓN DE FONDOS DE INVERSORES

La Sociedad se constituyó en diciembre de 2018 con 900.000 euros de capital, aunque no arrancó su actividad hasta el 25 de enero de 2019.

Tras el primer cierre en junio de 2019, la Sociedad realizó una primera ampliación de capital hasta alcanzar un capital de 2.760.000 euros (que se corresponde con un importe de compromisos totales de inversión de 11.000.000 euros).

En un segundo cierre realizado en diciembre de 2019, la Sociedad realizó una segunda ampliación de capital por importe de 1.990.000 euros hasta alcanzar un capital de 4.750.000 euros (equivalente a 19.000.000 euros de compromisos de inversión).

2. INVERSIONES Y DESINVERSIONES DE LOS FONDOS

En su primer año de actividad inversora, la Sociedad ha cerrado un buen ejercicio en cuanto a inversiones realizadas, tanto en *search funds* en fase de búsqueda como en fase de adquisición.

Concretando en cifras, a 31 de diciembre de 2019 la sociedad ha invertido en un total de 24 *search funds* en fase de búsqueda y en ha participado en 5 adquisiciones de compañías, hasta completar un importe total de 3.035.395 euros en inversiones. De este importe, 645.725 euros han sido destinados a financiar *search funds* en fase inicial de búsqueda, mientras que 2.389.670 euros se han invertido en fase de adquisición de empresas.

En noviembre de 2019 los promotores de la Sociedad transmitieron a la Sociedad las inversiones realizadas en 2 compañías y en 12 *search funds* en fase de búsqueda con carácter previo a la constitución de la Sociedad.

A continuación se detallan las inversiones realizadas:

Inversiones en fase de adquisición:

EMPRESA	IMPORTE		ACTIVIDAD
	Capital	Deuda	
MAPEX	768.750		Diseño e integración de soluciones de software de producción industrial (software MES o Management Execution System) en España.
LANACCESS TELECOM	28.514	149.486	Proveedor líder de soluciones de videovigilancia en España.
PERFORMER CNC	67	522.500	Distribuidor exclusivo de máquinas CNC en Francia y norte de África (Marruecos, Argelia y Túnez).
GRUPO LOGISCENTER	580.000		Distribuidor del mercado de lectores de códigos de barras, impresoras de etiquetas y sistemas RFID.
INFONETICA	340.353		Empresa de software para gestión de proyectos de investigación científica en el Reino Unido.

Inversiones en fase de búsqueda:

Nombre	País	Nombre	País
TAGUS SEARCH CAPITAL	España	IDUS CAPITAL SF	España/Marruecos
IBERO SEARCH CAPITAL	España	BLUE KNOT PARTNERS	Reino Unido
GIERS KAPITAL	Alemania	KORU NACHFOLGE	Alemania
NAMENCIS CAPITAL	España	MAGNUS PARTNERS	España
MED LEADERS	Alemania	BALUARTE CAPITAL	España
CS INVESTIMENTI	Italia	ALBATROS EQUITY	España
TILDEN INVESTMENTS	España	SIGNATUS CAPITAL	España
LEGADO CAPITAL	Portugal	NAVEGA CAPITAL	España
VESTA CAPITAL	España	ZINC CAPITAL	Portugal
HORIZONTE CAPITAL	Brasil	TETHYS HOLDING	Francia
SORIS CAPITAL	Reino Unido	MWI	Polonia
K6 TRANSMISSION SAS	Francia	LEGACY PARTNERS SF	Italia

En cuanto a desinversiones, no se ha realizado hasta la fecha ninguna operación de desinversión.

3. LIQUIDEZ DE LA SOCIEDAD

Teniendo en cuenta los desembolsos de capital efectuados, los recursos líquidos de la Sociedad a 31 de diciembre de 2019 son de 1.258.449,11 euros disponibles para inversiones en empresas.

4. SEGUIMIENTO DE LAS EMPRESAS PARTICIPADAS

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

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

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

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

5. HECHOS POSTERIORES

5.1. Captación de Fondos

- El 4 de marzo de 2020, la Sociedad realizó una tercera ampliación de capital por importe de 250.000€, hasta alcanzar un capital de 5.000.000 euros. Dicho importe se corresponde con un importe de compromisos totales de inversión de 20.000.000 euros, finalizando de este modo el proceso de captación de fondos al haber alcanzado el importe máximo previsto.

- El 31 de marzo de 2019 tuvo lugar el cierre final de la Sociedad, comenzando formalmente el periodo de duración de la Sociedad, establecido en 5 años conforme al Pacto de Socios y Acuerdo de Accionistas de la Sociedad.
- El 21 de mayo de 2020, la Sociedad realizó una segunda llamada de capital, mediante una ampliación de capital por importe de 2.000.000€, hasta alcanzar un capital de 7.000.000 euros.

5.2. Inversiones y Desinversiones

Con posterioridad al cierre del ejercicio:

En febrero de 2020, la Sociedad participó, a través del *search fund* P. Saussol Transmission, en la adquisición del 100% del capital de Tethys SAS, empresa francesa especializada en el desarrollo y fabricación de equipos y sistemas de pirotecnia avanzada y piromecánica.

A estos efectos, con fecha 28 de febrero de 2020 la sociedad suscribió 395.300 participaciones de Tethys Holding SAS en una ampliación de capital, por importe de 39.530 euros. Adicionalmente, la Sociedad suscribió 3.683.100 obligaciones convertibles en acciones, por importe total de 368.310 euros, mediante la compensación del préstamo por importe de 24.000 euros otorgado el 15 de octubre de 2019 y el desembolso de 344.310 euros. El importe total de la inversión de la Sociedad en Tethys Holding SAS es de 408.000 euros, equivalente al 12,6% de participación.

En julio de 2020 la Sociedad participó, a través del *search fund* Ibérica Partners en la adquisición del 100% del capital de CarPro Systems, empresa holandesa de software y soluciones ERP para el sector del automóvil, incluyendo alquiler de coches, leasing y gestión de flotas. A estos efectos, con fecha 27 de julio de 2020 la Sociedad suscribió 96.635 acciones de esta compañía, así como un préstamo participativo, por un importe total de 352.637,5 euros, equivalentes al 6,44% de participación.

En julio de 2020 la Sociedad participó, a través del *search fund* Baluarte Capital, en la adquisición del 100% del capital de Grupo CTAIMA, empresa española proveedora de soluciones de gestión para la coordinación de actividades empresariales y la relación entre empresas titulares y contratistas. A estos efectos, con fecha 27 de julio de 2020 la Sociedad suscribió 125.848 acciones de esta compañía, así como un préstamo participativo, por un importe total de 629.242 €, equivalentes al 3,65% del capital.

Con posterioridad al 31/12/2019 la Sociedad ha invertido en 10 nuevos *search funds* en fase inicial de búsqueda, conforme se detalla a continuación:

	FECHA INVERSIÓN	PAÍS	PARTIC. %	IMPORTE (€)
IBÉRICA PARTNERS	Ene-20	España	16,6%	17.000
AYERMA TRANSMISS. STELLA MARIS	Feb-20	Francia	7,7%	30.000
	Mar-20	Francia	12,5%	45.000
LANDALE PARTNERS		Reino Unido	10%	51.443
APPLEBY SUCESION	Mar-20	Unido		
HEXAGON CAPITAL	Abr-20	Canadá	8,9%	52.120
KILIMANJARO CAPITAL	Abr-20	México	6,3%	46.232
VERSA CAPITAL	May-20	Brasil	6,3%	21.999
KCP GROUP	Jun-20	España	12,5%	45.000
VIRTUS MITTELSTAND	Jul-20	Polonia	9,1%	25.000
	Jul-20	Alemania	9,6%	37.900
Total Inversiones Fase Búsqueda posteriores a 31/12/2019				371.694

5.3. Evolución de las inversiones en cartera

Como consecuencia de la ralentización en la actividad empresarial provocada por el Covid19, se ha producido un descenso general de la actividad de las seis empresas participadas, las cuales van a sufrir, de una manera u otra, un impacto negativo como resultado de esta crisis.

La Sociedad prevé que la intensidad de dicho impacto varíe en función de la industria y del modelo de negocio de cada una de las empresas.

En Mapex, Performer CNC y Logiscenter, empresas con mayor exposición a la actividad industrial o comercial, el impacto se ha traducido en un descenso significativo de las ventas durante los meses de marzo, abril y mayo, y se han adoptado medidas de reducción de empleo. Una vez relajadas las medidas de confinamiento, la recuperación del volumen de actividad y de nuevos pedidos ha sido notable.

Por el contrario, en Lanaccess, Infonetica y Tethys, a la fecha de formulación de las cuentas anuales el impacto había sido mucho menor, sin que se haya producido un descenso significativo de los ingresos.

A la fecha de formulación de las cuentas anuales no es posible realizar una estimación del impacto futuro que esta situación pudiese tener en las sociedades participadas.

La Sociedad evaluará durante el ejercicio 2020 el impacto de los hechos anteriormente mencionados y de aquellos que se puedan producir en un futuro sobre el patrimonio y la situación financiera al 31 de diciembre de 2020 y sobre los resultados de sus operaciones y los flujos de efectivo.

6. VARIOS

6.1. Personal

Durante el ejercicio 2019 la Sociedad ha contado con 2 empleados.

6.2. Medio ambiente

La Sociedad no realiza una actividad contaminante.

6.3. Acciones propias

La Sociedad no ha realizado operaciones con acciones propias durante el ejercicio 2019.

6.4. Actividades en materia de Investigación y Desarrollo

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

6.5. Política de gestión de riesgos financieros

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

6.6. Instrumentos financieros

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

FORMULACIÓN DE CUENTAS ANUALES E INFORME DE GESTIÓN

De conformidad con lo establecido en el Texto Refundido de la Ley de Sociedades de Capital, dicho Informe de Gestión y las Cuentas Anuales correspondientes al ejercicio 2019 que se componen de las adjuntas hojas número 1 a 45, son formuladas y firmadas por los Sres. Consejeros que figuran a continuación, en la presente página.

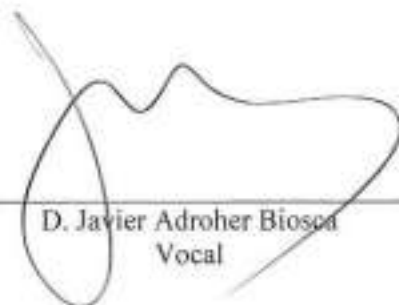
31 de agosto de 2020



D. Simón Bores Llanos
Presidente



D. Ignacio Olavarría Freire
Secretario



D. Javier Adroher Biosca
Vocal



D. Rafael Ruiz Hernández
Vocal