

**Qualitas Venture Capital, S.A., S.C.R.
(Sociedad Unipersonal)**

Informe de auditoría
Cuentas anuales al 31 de diciembre de 2020
Informe de gestión

Informe de auditoría de cuentas anuales emitido por un auditor independiente

Al Accionista Único de Qualitas Venture Capital, S.A., S.C.R. (Sociedad Unipersonal):

Opinión

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

En nuestra opinión, las cuentas anuales adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de la Sociedad a 31 de diciembre de 2020, así como de sus resultados y flujos de efectivo correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación (que se identifica en la nota 2 de la memoria) y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

Fundamento de la opinión

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

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

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

Aspectos más relevantes de la auditoría

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

Aspectos más relevantes de la auditoría
Modo en el que se han tratado en la auditoría
Valoración de inversiones en instrumentos de patrimonio de empresas del grupo y asociadas

Tal y como se indica en la nota 1 de la memoria adjunta y de conformidad con la legislación vigente, el objeto social de la Sociedad consiste en la toma de participaciones temporales en el capital de empresas no inmobiliarias ni financieras.

A 31 de diciembre de 2020, la Sociedad mantiene inversiones en instrumentos de patrimonio de empresas del grupo y asociadas por importe de 26.578 miles de euros, tal y como se detalla en la nota 7 de la memoria. Dicho importe representa aproximadamente un 71% del total activo de la Sociedad.

Según lo indicado en la nota 4 a), las inversiones en instrumentos de patrimonio de empresas del grupo y asociadas se valoran por su coste menos, en su caso, el importe acumulado de las correcciones valorativas por deterioro.

A este fin, la Sociedad compara al final del ejercicio el valor neto contable de las inversiones en instrumentos de patrimonio con la valoración, estimada por la dirección mediante las técnicas indicadas en la normativa contable vigente y en función de su clasificación considerando las características de cada una de las inversiones, así como el momento de entrada en el capital de dichas sociedades.

Teniendo en cuenta la magnitud de los epígrafes y a que conllevan un nivel significativo de juicio y estimación del importe recuperable por parte de la dirección, este aspecto ha sido considerado como uno de los más relevantes de la auditoría.

Nuestro trabajo ha partido del entendimiento de los métodos de valoración utilizados por la dirección en función de la tipología de cada participación.

Posteriormente, nuestro trabajo se ha centrado en la realización de pruebas en detalle sobre el proceso de valoración y registro contable de las inversiones financieras. Entre otros, hemos realizado los siguientes procedimientos:

- Hemos obtenido un detalle de las participaciones mantenidas al 31 de diciembre de 2020 y hemos obtenido entendimiento de las variaciones producidas en el ejercicio.
- Hemos cotejado la razonabilidad de las variaciones sufridas por las inversiones financieras en el ejercicio y contrastado las mismas con documentación contractual y liquidaciones de efectivo. Asimismo, hemos comprobado, en su caso, el adecuado registro de los resultados por distribución de aportaciones recibidas de las entidades participadas en la cuenta de pérdidas y ganancias.
- Hemos analizado el método de valoración aplicado a cada inversión en función de las políticas de valoración establecidas por la dirección de la Sociedad y la normativa aplicable.
- Hemos comprobado que las hipótesis utilizadas por la dirección son adecuadas. En particular, hemos confirmado la razonabilidad de las plusvalías tácitas existentes como parte del análisis de la valoración y hemos comprobado la exactitud de los cálculos realizados.

Finalmente, hemos comprobado la suficiencia de la información revelada en las cuentas anuales sobre esta materia.

El resultado de los procedimientos realizados ha permitido alcanzar de forma razonable los objetivos de auditoría para los cuales dichos procedimientos fueron diseñados.

Otras cuestiones

Las cuentas anuales de Qualitas Venture Capital, S.A., S.C.R. correspondientes al ejercicio terminado a 31 de diciembre de 2019 fueron auditadas por otro auditor, que expresó una opinión favorable sobre dichas cuentas anuales el 20 de julio de 2020.

Otra información: Informe de gestión

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

Nuestra opinión de auditoría sobre las cuentas anuales no cubre el informe de gestión. Nuestra responsabilidad sobre el informe de gestión, de conformidad con lo exigido por la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas, consiste en evaluar e informar sobre la concordancia del resto de la información incluida en el informe de gestión con las cuentas anuales, a partir del conocimiento de la entidad obtenido en la realización de la auditoría de las citadas cuentas, así como evaluar e informar de si el contenido y presentación de esta parte 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 anteriormente, la información que contiene el informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2020 y su contenido y presentación son conformes a la normativa que resulta de aplicación.

Responsabilidad de los administradores en relación con las cuentas anuales

Los administradores son responsables de formular las cuentas anuales adjuntas, de forma que expresen la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de la Sociedad, de conformidad con el marco normativo de información financiera aplicable a la entidad en España, 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 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:

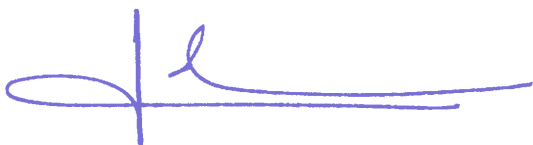
- Identificamos y valoramos los riesgos de incorrección material en las cuentas anuales, debida a fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos y obtenemos evidencia de auditoría suficiente y adecuada para proporcionar una base para nuestra opinión. 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.

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. (S0242)



Rafael Pérez Guerra (20738)

14 de julio de 2021



PRICEWATERHOUSECOOPERS
AUDITORES, S.L.

2021 Núm. 01/21/17682

96,00 EUR

SELLO CORPORATIVO:

Informe de auditoría de cuentas sujeto
a la normativa de auditoría de cuentas
española o internacional

**QUALITAS VENTURE CAPITAL, S.A., S.C.R.
SOCIEDAD UNIPERSONAL**

**CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO
ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2020 JUNTO
CON EL INFORME DE INFORME DE GESTIÓN**

MARZO 2021

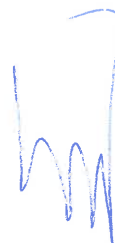
A handwritten signature in blue ink, consisting of a stylized 'W' or 'M' shape with a vertical line extending upwards from the right side.

QUALITAS VENTURE CAPITAL, S.A., S.C.R. SOCIEDAD UNIPERSONAL

BALANCE AL CIERRE DEL EJERCICIO 2020

ACTIVO	Notas	Euros	
		Ejercicio 2020	Ejercicio 2019
A) ACTIVO CORRIENTE		265.580	93.000
I. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	5	253.704	45.766
II. Periodificaciones		----	----
III. Inversiones financieras a corto plazo		----	----
1. Instrumentos de patrimonio		----	----
2. Préstamos y créditos a empresas		----	----
3. Valores representativos de deuda		----	----
4. Derivados		----	----
5. Otros activos financieros		----	----
IV. Inversiones en empresas del grupo y asociadas a corto plazo		----	----
V. Deudores	6,12,14	11.876	47.234
VI. Otros activos corrientes		----	----
B) ACTIVO NO CORRIENTE		36.938.525	32.224.012
I. Activos por impuesto diferido		407	----
II. Inversiones financieras a largo plazo	7	10.351.601	7.383.194
1. Instrumentos de patrimonio		10.351.601	7.383.194
1.1 De entidades objeto de capital riesgo		10.351.601	7.383.194
1.2 De otras entidades		----	----
2. Préstamos y créditos a empresas		----	----
3. Valores representativos de deuda		----	----
4. Derivados		----	----
5. Otros activos financieros		----	----
III. Inversiones en empresas del grupo y asociadas a largo plazo	7	26.586.517	24.840.818
1. Instrumentos de patrimonio		26.578.042	24.840.818
1.1 De entidades objeto de capital riesgo		26.578.042	24.840.818
1.2 De otras entidades		----	----
2. Préstamos y créditos a empresas		----	----
3. Valores representativos de deuda		----	----
4. Derivados		----	----
5. Otros activos financieros	14	8.475	----
IV. Inmovilizado material		----	----
V. Inmovilizado intangible		----	----
VI. Otros activos no corrientes		----	----
TOTAL ACTIVO (A+B)		37.204.105	32.317.012

Las notas 1 a 16 forman parte integrante de las cuentas anuales al 31 de diciembre de 2020



QUALITAS VENTURE CAPITAL, S.A., S.C.R. SOCIEDAD UNIPERSONAL

BALANCE AL CIERRE DEL EJERCICIO 2020

PASIVO Y PATRIMONIO NETO	Notas	Euros	
		Ejercicio 2020	Ejercicio 2019
A) PASIVO CORRIENTE		13.981	54.165
I. Periodificaciones		----	----
II. Acreedores y cuentas a pagar	9 y 14	13.981	54.165
III. Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo		----	----
IV. Deudas a corto plazo		----	----
V. Provisiones a corto plazo		----	----
VI. Otros pasivos corrientes		----	----
B) PASIVO NO CORRIENTE		602	78.396
I. Periodificaciones		----	----
II. Pasivos por impuesto diferido		602	----
III. Deudas con empresas del grupo y asociadas a largo plazo	14	----	78.396
IV. Deudas a largo plazo		----	----
V. Provisiones a largo plazo		----	----
VI. Otros pasivos no corrientes		----	----
TOTAL PASIVO (A+B)		14.583	132.561
C) PATRIMONIO NETO	10	37.189.522	32.184.451
C-1) FONDOS REEMBOLSABLES		37.111.727	32.184.451
I. Capital		8.466.750	8.466.750
Escriturado		8.466.750	8.466.750
Menos: capital no exigido		----	----
II. Partícipes		----	----
III. Prima de emisión		----	----
IV. Reservas		9.217.701	9.146.487
V. Instrumentos de capital propios (-)		----	----
VI. Resultados de ejercicios anteriores (+/-)		----	----
VII. Otras aportaciones de socios		9.900.000	9.900.000
VIII. Resultado del ejercicio (+/-)		19.027.276	4.671.214
IX. Dividendos a cuenta (-)		(9.500.000)	----
X. Otros instrumentos de patrimonio neto		----	----
C-2) AJUSTES POR VALORACIÓN EN PATRIMONIO NETO	7	77.795	----
I. Activos financieros disponibles para la venta		77.795	----
II. Otros		----	----
C-3) SUBVENCIONES, DONACIONES Y LEGADOS RECIBIDOS		----	----
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO (A+B+C)		37.204.105	32.317.012

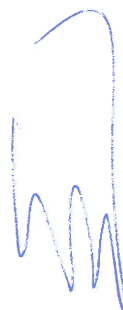
Las notas 1 a 16 forman parte integrante de las cuentas anuales al 31 de diciembre de 2020

QUALITAS VENTURE CAPITAL, S.A., S.C.R. SOCIEDAD UNIPERSONAL

BALANCE AL CIERRE DEL EJERCICIO 2020

Cuentas de Orden	Notas	Euros	
		Ejercicio 2020	Ejercicio 2019
1. CUENTAS DE RIESGO Y DE COMPROMISO		21.243.867	2.630.659
1.1. Avaluos y garantías concedidos		----	----
1.2. Avaluos y garantías recibidos		----	----
1.3. Compromisos de compra de valores		----	----
1.3.1 De empresas objeto de capital riesgo	11	21.243.867	2.630.659
1.3.2 De otras empresas		----	----
1.4. Compromisos de venta de valores		----	----
1.4.1 De empresas objeto de capital riesgo		----	----
1.4.2 De otras empresas		----	----
1.5. Resto de instrumentos derivados		----	----
1.6. Compromisos con socios o partícipes		----	----
1.7. Otros riesgos y compromisos		----	----
2. OTRAS CUENTAS DE ORDEN		114.423.915	81.496.030
2.1. Patrimonio total comprometido	7 y 11	53.817.236	27.723.735
2.2. Patrimonio comprometido no exigido		----	----
2.3. Activos fallidos		----	----
2.4. Pérdidas fiscales a compensar	12	46.692.748	46.557.078
2.5. Plusvalías latentes (netas efecto impositivo)		13.913.931	7.215.217
2.6. Deterioro capital inicio grupo		----	----
2.7. Otras cuentas de orden		----	----
TOTAL CUENTAS DE ORDEN		<u>135.667.782</u>	<u>84.126.689</u>

Las notas 1 a 16 forman parte integrante de las cuentas anuales al 31 de diciembre de 2020



QUALITAS VENTURE CAPITAL, S.A., S.C.R. SOCIEDAD UNIPERSONAL

**CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO TERMINADO
EL 31 DE DICIEMBRE DE 2020**

		Euros	
	Notas	Ejercicio 2020	Ejercicio 2019
1. Ingresos financieros (+)		14.365.554	1.837.170
1.1. Intereses, dividendos y rendimientos asimilados	7 y 14	14.365.554	1.812.909
1.2. Otros ingresos financieros		----	24.261
2. Gastos financieros (-)		(8.008)	(33.745)
2.1. Intereses y cargas asimiladas	14	(8.008)	(33.745)
2.2. Otros gastos financieros		----	----
3. Resultados y variaciones del valor razonable de la Cartera de Inversiones Financieras (neto) (+/-)		4.840.000	3.000.006
3.1. Resultados por enajenaciones (netos) (+/-)		----	6
3.1.1. Instrumentos de patrimonio		----	6
3.1.2. Valores representativos de deuda		----	----
3.1.3. Otras inversiones financieras		----	----
3.2. Variación del valor razonable en instrumentos financieros (+/-)		----	----
3.3. Deterioros y pérdidas de inversiones financieras (-/ +)	7	4.840.000	3.000.000
3.4. Diferencias de cambio (netas) (+/-)		----	----
4. Otros resultados de explotación (+/-)	14	(160.000)	(160.000)
4.1. Comisiones y otros ingresos percibidos (+)		----	----
4.1.1. De asesoramiento a empresas objeto de capital riesgo		----	----
4.1.2. Otras comisiones e ingresos		----	----
4.2. Comisiones satisfechas.(-)		(160.000)	(160.000)
4.2.1. Comisión de gestión	14	(160.000)	(160.000)
4.2.2. Otras comisiones y gastos		----	----
MARGEN BRUTO		19.037.546	4.643.430
5. Gastos de Personal (-)		----	----
6. Otros gastos de explotación (-)		(22.145)	(19.450)
7. Amortización del inmovilizado (-)		----	----
8. Excesos de provisiones (+)		----	----
A.1) RESULTADO DE EXPLOTACIÓN		19.015.401	4.623.980
9. Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado (+/-)		----	----
10. Deterioro de resto de activos (neto) (+/-)		----	----
11. Otros (+/-)		----	----
A.2) RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS		19.015.401	4.623.980
12. Impuesto sobre beneficios (-)	12	11.875	47.234
A.3) RESULTADO DEL EJERCICIO		19.027.276	4.671.214

Las notas 1 a 16 forman parte integrante de las cuentas anuales al 31 de diciembre de 2020

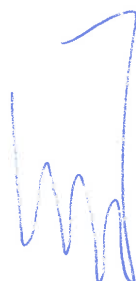
QUALITAS VENTURE CAPITAL, S.A., S.C.R. SOCIEDAD UNIPERSONAL

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2020

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos en el ejercicio

		Euros	
		Ejercicio 2020	Ejercicio 2019
A) Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias		19.027.276	4.671.214
Ingresos y gastos imputados directamente al patrimonio neto:			
I. Por valoración de inversiones financieras		77.990	----
II. Efecto impositivo		(195)	----
B) Total ingresos y gastos imputados directamente al patrimonio neto		77.795	----
Transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias:			
I. Por valoración de instrumentos financieros		----	----
II. Efecto impositivo		----	----
C) Transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias		----	----
TOTAL DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS		19.105.071	4.671.214

Las notas 1 a 16 forman parte integrante de las cuentas anuales al 31 de diciembre de 2020



QUALITAS VENTURE CAPITAL, S.A., S.C.R. SOCIEDAD UNIPERSONAL

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2020

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto

		Euros						
		Capital	Reservas	Otras aportaciones de socios	Resultado del ejercicio	(Dividendo a cuenta)	Ajustes por cambio de valor	Total patrimonio neto
<u>Notas</u>								
A.	Saldos al 31 de diciembre de 2018	8.466.750	9.122.988	4.500.000	3.723.499	----	---	25.813.237
	I. Total ingresos y gastos reconocidos	----	----	----	4.671.214	----	----	4.671.214
	II. Distribución de resultados	----	23.499	----	(3.723.499)	----	----	(3.700.000)
	III. Otras variaciones de patrimonio neto	10	----	5.400.000	----	----	----	5.400.000
	Reducciones de capital	----	----	----	----	----	----	----
	Otras variaciones de patrimonio neto	----	----	5.400.000	----	----	----	5.400.000
B.	Saldos al 31 de diciembre de 2019	8.466.750	9.146.487	9.900.000	4.671.214	----	---	32.184.451
	I. Total ingresos y gastos reconocidos	----	----	----	19.027.276	----	77.795	19.105.071
	II. Distribución de resultados	----	71.214	----	(4.671.214)	----	----	(4.600.000)
	III. Otras variaciones de patrimonio neto	10	----	----	----	(9.500.000)	----	(9.500.000)
	Reducciones de capital	----	----	----	----	----	----	----
	Otras variaciones de patrimonio neto	----	----	----	----	(9.500.000)	----	(9.500.000)
C.	Saldos al 31 de diciembre de 2020	8.466.750	9.217.701	9.900.000	19.027.276	(9.500.000)	77.795	37.189.522

Las notas 1 a 16 forman parte integrante de las cuentas anuales al 31 de diciembre de 2020

QUALITAS VENTURE CAPITAL, S.A., S.C.R. SOCIEDAD UNIPERSONAL

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO EN EL EJERCICIO CON CIERRE EL 31 DE DICIEMBRE DE 2020

	Euros	
	Ejercicio 2020	Ejercicio 2019
A) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN	14.157.309	1.905.928
1. Resultado del ejercicio antes de impuestos	19.015.401	4.623.980
2. Ajustes al resultado:	(19.197.546)	(4.803.425)
Correcciones valorativas por deterioro	(4.840.000)	(3.000.000)
Ingresos financieros	(14.365.554)	(1.837.170)
Gastos financieros	8.008	33.745
Resultados por bajas y enajenaciones de instrumentos financieros	---	---
3. Cambios en el capital corriente	(40.185)	289.418
Deudores y otras cuentas a cobrar	---	302.500
Acreedores y otras cuentas a pagar	(40.185)	(13.082)
Otros pasivos corrientes	---	---
4. Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación	14.379.639	1.795.955
Pago intereses	(8.008)	(33.745)
Cobro de intereses	6.984	24.261
Cobro dividendos	14.333.429	1.812.909
Cobros (pagos) por impuesto sobre beneficios	47.234	(7.470)
Otros pagos (cobros)	---	---
B) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	237.500	(6.581.295)
5. Pagos por inversiones	(8.149.141)	(7.482.626)
Otros activos financieros	---	---
Inversiones en entidades de capital riesgo	(8.149.141)	(7.482.626)
6. Cobro por desinversiones	8.386.641	901.331
Otros activos financieros	---	---
Inversiones en entidades de capital riesgo	8.386.641	901.331
Otros activos financieros	---	---
C) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN	(14.186.871)	1.691.238
7. Cobros y pagos por instrumentos de patrimonio	(86.871)	5.391.238
Amortización de instrumentos de patrimonio	---	---
Adquisición de instrumentos de patrimonio propio	---	---
Deudas con empresas del grupo	(78.396)	(8.762)
Creditos a empresas del grupo	(8.475)	---
Otras aportaciones de socios	---	5.400.000
8. Pago de dividendos	(14.100.000)	(3.700.000)
D) AUMENTO/DISMINUCIÓN NETA DEL EFECTIVO O EQUIVALENTES	207.938	(2.984.129)
Efectivo o equivalentes al inicio del ejercicio	45.766	3.029.895
Efectivo o equivalentes al final del ejercicio	253.704	45.766

Las notas 1 a 16 forman parte integrante de las cuentas anuales al 31 de diciembre de 2020

QUALITAS VENTURE CAPITAL, S.A., S.C.R. SOCIEDAD UNIPERSONAL

MEMORIA CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL
TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2020

(1) Actividad de la empresa

Qualitas Venture Capital, S.A., Sociedad de Capital Riesgo Sociedad Unipersonal (en adelante "la Sociedad") se constituyó en Madrid el día 28 de abril de 2003. En enero de 2010 la Sociedad adquirió el carácter de unipersonal. Su domicilio social se encuentra en la calle Méndez Núñez, 17, Madrid.

El objeto social de la Sociedad consiste en la toma de participaciones temporales en el capital de empresas de naturaleza no inmobiliaria ni financieras que, en el momento de la toma de participación, no coticen en el primer mercado de las Bolsas de valores ni en ningún otro mercado regulado equivalente de la Unión Europea o del resto de países miembros de la OCDE; no obstante, se puede extender a la toma de participaciones temporales en el capital de empresas no financieras que coticen en el primer mercado de Bolsas de valores o en cualquier otro mercado regulado equivalente de la Unión Europea o del resto de países miembros de la OCDE, siempre y cuando tales empresas sean excluidas de la cotización dentro de los doce meses siguientes a la toma de la participación, en los términos previstos en la normativa aplicable a las sociedades de capital riesgo. Para el desarrollo del objeto social, la Sociedad podrá facilitar préstamos participativos, así como otras formas de financiación a las sociedades participadas. De igual modo, la Sociedad podrá realizar actividades de asesoramiento.

Su actividad se encuentra sujeta a lo dispuesto en la Ley 22/2014, de 12 de noviembre, por la que se regulan las entidades de capital riesgo, otras entidades de inversión colectiva de tipo cerrado y las sociedades gestoras de entidades de inversión colectiva de tipo cerrado.

La Sociedad está inscrita, con fecha 25 de junio de 2003, en el registro de sociedades de capital riesgo de la Comisión Nacional del Mercado de Valores con el número 73.

Las funciones de dirección, gestión y administración de la Sociedad están encomendadas desde el mes de diciembre de 2017 a Tresmares Private Equity, SGEIC, S.A. (denominación anterior Q-Capital Alternative Investments, SGEIC, SA) debidamente inscrita en el correspondiente registro de la CNMV con el número 124. Anteriormente la sociedad gestora era Qualitas Equity Partners, SGEIC, S.A.

La Sociedad forma parte de un grupo de entidades del que la sociedad última del Grupo es Rucandio, S.A., con domicilio social en Madrid, calle Méndez Núñez, 17, siendo Timón, S.A. con domicilio social en Madrid, calle Méndez Núñez, 17, la sociedad dominante directa de la Sociedad. Las cuentas anuales consolidadas del ejercicio anterior fueron aprobadas por la Junta General de Accionistas el día 24 de julio de 2020 y depositadas en el Registro Mercantil de Madrid.

Dada la actividad a la que se dedica la Sociedad, la misma no tiene responsabilidades, gastos, activos ni provisiones y contingencias de naturaleza medioambiental que pudieran ser significativos en relación con el patrimonio, la situación financiera y los resultados de la

misma. Por este motivo, no se incluyen desgloses específicos en la presente memoria de las cuentas anuales respecto a información de cuestiones medioambientales.

(2) Bases de presentación

a) Marco normativo de información financiera aplicable a la Sociedad -

Estas cuentas anuales se han formulado por los Administradores de acuerdo con:

- Código de Comercio y la restante legislación mercantil.
- Plan General de Contabilidad aprobado por el RD 1514/2007 y las modificaciones al mismo, así como sus adaptaciones sectoriales.
- La Circular 11/2008, de 30 de diciembre de 2008, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV), sus modificaciones y otras normas de obligado cumplimiento aprobadas por la CNMV.
- Las normas de obligado cumplimiento aprobadas por el Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas en desarrollo del Plan General de Contabilidad y sus normas complementarias.
- El resto de la normativa española que resulte de aplicación.

b) Imagen fiel -

Las cuentas anuales han sido obtenidas de los registros contables de la Sociedad y se presentan de acuerdo con el marco normativo de información financiera que le resulta de aplicación y en particular, con los principios y criterios contables en él contenidos, de forma que muestran la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera, de los resultados de la Sociedad y de los flujos de efectivo habidos durante el ejercicio. Las cuentas anuales del ejercicio 2019 fueron aprobadas por el Accionista único el 24 de Julio de 2020, en plazo según los artículos 40.3 y 40.5 del RDL 8/2020, de 17 de marzo, de medidas urgentes extraordinarias para hacer frente al impacto económico y social del COVID-19, modificado por el RDL 19/2020, de 26 de mayo.

Estas cuentas anuales han sido formuladas por los Administradores el 25 de marzo de 2021 y se someterán a la aprobación del Accionista único, estimándose que serán aprobadas sin modificación alguna.

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

En la elaboración de las cuentas anuales se han utilizado estimaciones realizadas por los Administradores de la Sociedad para valorar algunos activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos que figuran registrados en ellas. Básicamente estas estimaciones se refieren a:

- La evaluación de posibles pérdidas por deterioro de determinados activos (nota 4.a).
- El valor de determinados instrumentos financieros (nota 4.a).

A pesar de que estas estimaciones se han realizado en función de la mejor información disponible en la fecha de formulación de estas cuentas anuales sobre los hechos analizados, es posible que acontecimientos que puedan tener lugar en el futuro obliguen a modificarlos (al alza o a la baja) en futuros ejercicios, lo que se haría, en su caso, de forma prospectiva.

La aparición del Coronavirus COVID-19 en China en enero de 2020 y su reciente expansión global a un gran número de países, ha motivado que el brote vírico haya sido calificado como una pandemia por la Organización Mundial de la Salud desde el pasado 11 de marzo de 2020.

Teniendo en consideración la complejidad de los mercados a causa de la globalización de los mismos y la ausencia, por el momento, de un tratamiento médico eficaz contra el virus, las consecuencias para las operaciones de la Sociedad son inciertas y van a depender en gran medida de la evolución y extensión de la pandemia, así como de la capacidad de reacción y adaptación de todos los agentes económicos impactados

Los Administradores de la Sociedad han realizado una evaluación preliminar de la situación actual conforme a la mejor información disponible. De los resultados de dicha evaluación, se destacan los siguientes aspectos:

- Riesgo de liquidez y operaciones: la Sociedad cuenta con tesorería y activos líquidos suficientes, así como con el respaldo financiero del resto de empresas del grupo que garantizan atender sus compromisos de gastos e inversiones, manteniendo una posición de caja positiva.
- Riesgo de valoración de los activos y pasivos del balance: la Sociedad considera que podría tener un impacto negativo en el valor contable de sus inversiones financieras por el riesgo de valoración de dichos activos ante la caída o retraso en los mercados financieros y por tanto en el registro de eventuales deterioros.
- Riesgo de continuidad: teniendo en cuenta los factores antes mencionados, los Administradores consideran que la aplicación del principio de empresa en funcionamiento sigue siendo válida.

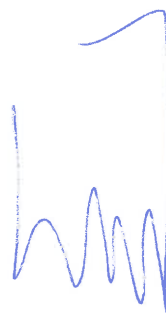
Por último, resaltar que los Administradores de la Sociedad están realizando una supervisión constante de la evolución de la situación, con el fin de afrontar con éxito los eventuales impactos, tanto financieros como no financieros, que puedan producirse.

d) Comparación de la información -

La aplicación de los criterios contables en los ejercicios 2020 y 2019 ha sido uniforme, no existiendo, por tanto, operaciones o transacciones que se hayan registrado siguiendo principios contables diferentes que pudieran originar discrepancias en la interpretación de las cifras comparativas de ambos periodos.

e) Agrupación de partidas -

Determinadas partidas del balance de situación, de la cuenta de pérdidas y ganancias, del estado de cambios en el patrimonio neto y del estado de flujos de efectivo se presentan de forma agrupada para facilitar su comprensión, si bien, en la medida en que sea significativa, se ha incluido la información desagregada.



(3) Aplicación de resultados

La propuesta de aplicación de los resultados del ejercicio 2020 formulada por los Administradores es la siguiente:

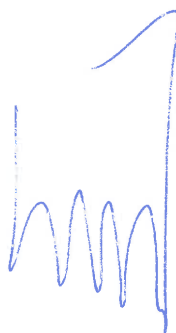
	<u>Euros</u>
Base de reparto	
Beneficio del ejercicio	<u>19.027.276</u>
Distribución	
A Reserva voluntaria	27.276
A Dividendos	19.000.000
Total beneficio del ejercicio	<u>19.027.276</u>

En los últimos cinco ejercicios la Sociedad ha distribuido los siguientes dividendos: 69.260.480 euros en 2016, 5.000.000 de euros en 2018, 3.700.000 euros en 2019 y 14.100.000 euros en 2020.

Durante el ejercicio se han repartido dos dividendos a cuenta por un importe total de 9.500.000 euros (acuerdo del Consejo de Administración del 30 de septiembre de 2020 y del 28 de diciembre de 2020), que figuran contabilizados en la cuenta "Dividendos a cuenta", incluida en el patrimonio neto del balance de situación adjunto.

El estado contable y de tesorería confeccionado para la distribución del primer dividendo a cuenta del ejercicio es el siguiente:

	<u>Euros</u>
Resultado antes de impuestos desde el 1 de enero de 2020 al 30 de septiembre de 2020	12.369.906
Resultado antes de impuestos estimado octubre - diciembre 2020	264.331
Estimación del (gasto)/ingreso por Impuesto sobre Sociedades	<u>44.928</u>
Resultado después de impuestos estimado a 31 de diciembre 2020	12.679.165
Dotación a reserva legal	---
Cantidad máxima de posible distribución	<u>12.679.165</u>
Cantidad que se propone como dividendo a cuenta	5.000.000
Liquidez de tesorería antes del pago	7.512.891
Importe bruto del dividendo a cuenta	5.000.000



Asimismo, el estado contable y de tesorería confeccionado para la distribución del segundo dividendo a cuenta del ejercicio es el siguiente:

	Euros
Resultado antes de impuestos desde el 1 de enero de 2020 al 30 de noviembre de 2020	13.503.007
Resultado antes de impuestos estimado diciembre 2020	678.956
Estimación del gasto por Impuesto sobre Sociedades	46.079
Resultado después de impuestos estimado a 31 de diciembre 2020	14.228.042
Dotación a reserva legal	---
Dividendo a cuenta distribuido en ejercicio 2020	5.000.000
Cantidad máxima de posible distribución	9.228.042
Cantidad que se propone como dividendo a cuenta	4.500.000
Liquidez de tesorería antes del pago	4.841.738
Importe bruto del dividendo a cuenta	4.500.000

(4) **Normas de registro y valoración**

Las normas de registro y valoración más significativas utilizadas por la Sociedad en la elaboración de sus cuentas anuales de los ejercicios 2020 y 2019 han sido las siguientes:

a) Instrumentos financieros -

Activos financieros:

La Sociedad reconoce un activo financiero en su balance de situación cuando se convierte en una parte obligada del contrato o negocio jurídico conforme a las disposiciones del mismo.

1. Inversiones en empresas del grupo, multigrupo y asociadas -

Se consideran "entidades dependientes" o "empresas del grupo" aquellas sobre las que la Sociedad tiene capacidad para ejercer control.

Se consideran "negocios conjuntos" o "empresas multigrupo" los que, no siendo entidades dependientes, están controlados conjuntamente por dos o más entidades no vinculadas entre sí.

Las "empresas asociadas" son aquellas sobre las que la Sociedad tiene capacidad para ejercer influencia significativa, aunque no control o control conjunto.

i. Clasificación de las empresas del grupo, multigrupo y asociadas

Las inversiones en empresas del grupo, multigrupo y asociadas pueden clasificarse, en caso que corresponda, como capital inicio. Se entiende por inversiones en capital inicio aquellas participaciones en compañías no cotizadas con menos de tres años de existencia. Adicionalmente, también se consideran aquellas inversiones correspondientes a entidades que, teniendo más de tres años de existencia, no han obtenido resultados positivos durante un período 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.

ii. *Valoración de las empresas del grupo, multigrupo y asociadas*

Las inversiones en empresas del grupo, multigrupo y asociadas se valoran inicialmente a su coste, que equivale al valor razonable de la contraprestación entregada más los costes de transacción que les sean atribuibles y, en su caso, el importe de los derechos preferentes de suscripción y similares que hubieran adquirido. Posteriormente, se valoran por su coste menos, en su caso, el importe acumulado de las correcciones valorativas por deterioro. El importe de la corrección valorativa será calculado como la diferencia entre su valor en libros y el importe recuperable. Salvo mejor evidencia, en la estimación del deterioro de esta clase de activos se toma en consideración el valor razonable de la inversión en los términos que se establecen a continuación. No obstante, las plusvalías latentes netas de impuestos que se determinan por comparación del coste de la inversión con su valor razonable, se registran en el epígrafe "Plusvalías latentes (netas de efecto impositivo)" de las cuentas de orden.

Las correcciones valorativas por deterioro y, en su caso, su reversión, se contabilizarán como un gasto o un ingreso, respectivamente, en el epígrafe "Resultados y variación del valor razonable de la Cartera de Inversiones Financieras (neto) – Deterioros y pérdidas de inversiones financieras" de la cuenta de pérdidas y ganancias. La reversión del deterioro tiene como límite el valor de coste de la inversión.

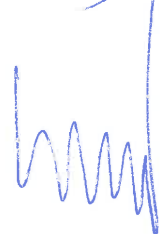
Para el caso de las inversiones en empresas del grupo, multigrupo y asociadas que sean clasificadas como capital inicio, tal y como se define en el apartado i) anterior, cuando existe dictamen del Consejo de Administración de la sociedad gestora certificando que se está cumpliendo con el plan de negocio de la empresa, las correcciones valorativas por deterioro, en su caso, se registrarán en el epígrafe "Deterioro capital inicio grupo" de las cuentas de orden.

Los criterios empleados en la valoración de la cartera de inversiones en el capital de sociedades no cotizadas a 31 de diciembre de 2020 han sido definidos teniendo en cuenta la permanencia de las inversiones en la cartera de la Sociedad y la situación de cada participada.

- En términos generales y salvo mejor evidencia, el importe recuperable se determina tomando en consideración el patrimonio neto de la entidad participada. En el caso de que el valor recuperable resultase inferior al valor neto en libros del activo, se registra la correspondiente pérdida en la cuenta de pérdidas y ganancias.
- En los casos concretos de Q-Growth Fund FCR, y Q-Growth Fund Co Invest II, S.C., (Salupro Spain, S.L.) se ha tomado en consideración el valor razonable de las mismas realizado conforme a múltiplos de sus principales valores de referencia (EBITDA o Ingresos). En el caso de Q-Growth Fund Co Invest I, S.C., (Gevisa Wine Capital, S.L.) se ha tomado como valor razonable el valor de mercado, al conocerse el valor de venta de la misma.
- En el caso específico de la participación registrada en la sociedad FSL Solar, S.L., el criterio utilizado por los Administradores de la Sociedad ha sido la valoración mediante el método de descuento de flujos de efectivo futuros estimados para el accionista considerando las características específicas del sector energético y la legislación vigente.

2. Inversiones Financieras a largo plazo – Instrumentos de Patrimonio de entidades objeto de capital riesgo

Todas las inversiones que mantiene la Sociedad a la fecha en este epígrafe son clasificadas a efectos de su valoración como "Activos financieros disponibles para la venta" y su valor razonable es el valor de las transacciones recientes del propio valor en condiciones de independencia mutua entre partes interesadas y debidamente



informadas. En caso de inexistencia de transacciones recientes se valoran por su coste. Estas inversiones se valoran inicialmente a su coste, que equivale al valor razonable de la contraprestación entregada más los costes de transacción que les sean atribuibles y, en su caso, el importe de los derechos preferentes de suscripción y similares que hubieran adquirido. Los cambios que se produzcan en el valor razonable (sin deducir los costes de transacción en que se pudiera incurrir en su enajenación) se imputan, netos de su efecto impositivo, directamente en el patrimonio neto en el epígrafe "Patrimonio neto – Ajustes por valoración en patrimonio neto – Activos financieros disponibles para la venta", hasta que el activo cause baja del balance o se deteriore, momento en que el importe así reconocido, se imputará en la cuenta de pérdidas y ganancias. En caso de deterioro del valor en las inversiones en capital-inicio, el mismo no se reconoce si existe un dictamen del Consejo de Administración de la Sociedad Gestora que certifique el cumplimiento del plan de negocio de la entidad que constituye la inversión en capital inicio. En caso contrario, se reconoce un deterioro, que se determina de acuerdo con los criterios detallados anteriormente. En ningún caso, se reconocen plusvalías latentes de las inversiones en capital-inicio en ausencia de transacciones sobre el valor.

3. Préstamos y partidas a cobrar –

En esta categoría se incluyen los créditos por operaciones comerciales, los préstamos participativos y la financiación otorgada de cualquier tipo no representada mediante valores, así como todos aquellos créditos y activos financieros distintos de los anteriores cuyos cobros sean de cuantía determinada o determinable, y que no se negocien en un mercado activo.

Los activos financieros incluidos en esta categoría se valoran inicialmente a valor razonable que, salvo mejor evidencia, es el importe de la contraprestación más los costes de transacción directamente atribuibles. Estos activos financieros se valorarán posteriormente por su coste amortizado, contabilizando en la cuenta de pérdidas y ganancias los intereses devengados aplicando el método del tipo de interés efectivo. No obstante, los créditos con vencimiento no superior a un año que se valoren inicialmente por su valor nominal, continuarán valorándose por dicho importe, salvo que se hubieran deteriorado.

4. Intereses y dividendos recibidos de activos financieros –

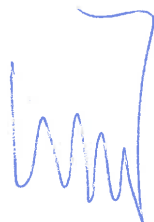
Los intereses y dividendos devengados con posterioridad al momento de adquisición se reconocen como ingresos en la cuenta de pérdidas y ganancias. Los intereses se reconocen utilizando el método del tipo de interés efectivo.

La Sociedad da de baja un activo financiero cuando expiran o se han cedido los derechos contractuales sobre los flujos de efectivo del activo financiero y se han transferido sustancialmente los riesgos y beneficios inherentes a su propiedad.

Pasivos financieros:

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

Los pasivos financieros se clasifican como débitos y partidas a pagar y se valoran inicialmente por su valor razonable que, salvo evidencia en contrario, es 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 y posteriormente son valorados a coste amortizado.



La Sociedad da de baja un pasivo financiero cuando se extinguen las obligaciones que los han generado.

b) Clasificación de las partidas entre corrientes y no corrientes -

Los activos y pasivos se clasifican en función de su vencimiento, considerando como corrientes aquellos cuyo vencimiento, a partir de la fecha del balance de situación, es inferior a doce meses y no corrientes los de vencimiento superior a doce meses.

c) Transacciones en moneda extranjera -

La conversión de los créditos y débitos expresados en moneda extranjera se realiza aplicando el tipo de cambio vigente a la fecha de efectuar la correspondiente operación o el de la fecha de incorporación de los bienes al patrimonio, valorándose al cierre del ejercicio de acuerdo con el tipo de cambio vigente en ese momento.

Las diferencias de cambio, tanto positivas como negativas que se producen como consecuencia de la valoración al cierre de ejercicio de los débitos y créditos en moneda extranjera se llevan a resultados en el ejercicio en el que surgen.

d) Ingresos y gastos -

Los criterios más significativos utilizados, en su caso, por la Sociedad, para el reconocimiento de sus ingresos y gastos son:

i. Ingresos por intereses y dividendos

Los intereses y dividendos de activos financieros devengados con posterioridad al momento de la adquisición se reconocen, en su caso, como ingresos en el epígrafe "Ingresos financieros – Intereses, dividendos y rendimientos asimilados" de la cuenta de pérdidas y ganancias. Los intereses se reconocen utilizando el método del tipo de interés efectivo y los dividendos cuando se declare el derecho del socio a recibirlos.

ii. Comisiones y conceptos asimilados

Las comisiones de gestión se registran, según su naturaleza, en el epígrafe "Otros resultados de explotación – Comisiones satisfechas" de la cuenta de pérdidas y ganancias.

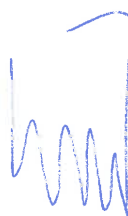
iii. Ingresos y gastos no financieros

Los ingresos y gastos no financieros se registran con base al criterio de devengo, es decir, cuando se produce la corriente real de bienes y servicios que los mismos representan, con independencia del momento en que se produzca la corriente monetaria o financiera derivada de ellos.

e) Impuesto sobre beneficios -

La Sociedad liquida el Impuesto de Sociedades en Régimen de Declaración Consolidada, liquidación que presenta Timón, S.A. como sociedad dominante del grupo de consolidación fiscal.

El gasto o ingreso por impuesto sobre beneficios del ejercicio se registra en la cuenta de pérdidas y ganancias o directamente en el patrimonio neto, en función de donde se encuentran contabilizados los resultados que lo han originado y se ajusta con las diferencias permanentes con el resultado fiscal, entendiendo éste como la base imponible del citado impuesto y minorado por las bonificaciones y deducciones de la cuota.



La Sociedad registra los activos o pasivos por impuestos diferidos, según corresponda, por las diferencias temporarias con la base imponible.

Los activos y pasivos por impuestos diferidos originados por operaciones con cargos o abonos directos en cuentas de patrimonio, se contabilizan también con contrapartida en patrimonio neto.

Régimen aplicado-

La Sociedad se encuentra acogida a los beneficios fiscales establecidos por el régimen especial de "sociedades y fondos de capital riesgo y sociedades de desarrollo industrial regional" recogido en el Título VII de la Ley 27/2014, de 27 de noviembre del Impuesto sobre Sociedades, y que, en síntesis, son los siguientes:

1. Exención en el 99% por las rentas que se obtengan en la transmisión de acciones y participaciones a partir del inicio del segundo año y hasta el decimoquinto, inclusive, ampliable excepcionalmente hasta el vigésimo bajo las condiciones establecidas en la normativa fiscal vigente. En el caso de que la entidad participada acceda a cotización en un mercado de valores regulado, la aplicación de la exención quedará condicionada a que se proceda a transmitir su participación en el capital de la empresa participada en un plazo no superior a tres años, contados desde la fecha en que se hubiera producido la admisión a cotización de esta última.
2. Exención del 100% de los dividendos y de las participaciones en beneficios procedentes de las sociedades que promuevan o fomenten, cualquiera que sea el porcentaje de participación y el tiempo de tenencia de las acciones o participaciones.

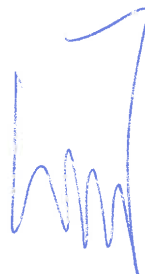
f) Transacciones con vinculadas -

La Sociedad realiza a valores de mercado todas las operaciones con vinculadas. Adicionalmente, los precios de transferencia se encuentran adecuadamente soportados por lo que los Administradores de la Sociedad consideran que no existen riesgos significativos por este aspecto de los que puedan derivarse pasivos de consideración en el futuro.

g) Estado de flujos de efectivo -

En los estados de flujos de efectivo se utilizan las siguientes expresiones en los siguientes sentidos:

- o Flujos de efectivo de las actividades de explotación: son los generados en las actividades que constituyen la principal fuente de ingresos de la Sociedad.
- o Flujos de efectivo de las actividades de inversión: son los pagos que tienen su origen en la adquisición de activos no corrientes y otros activos no incluidos en el efectivo y otros activos líquidos equivalentes, así como los cobros procedentes de su enajenación.
- o Flujos de efectivo de las actividades de financiación: son los correspondientes a recursos concedidos por entidades financieras, empresas del grupo y socios en forma de préstamos u otros instrumentos de financiación, así como los pagos realizados por amortización o devolución de las cantidades aportadas por ellos. Asimismo, se incluyen los pagos a favor de los accionistas en concepto de dividendos.



(5) Efectivo y otros activos líquidos equivalentes

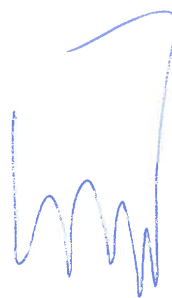
La composición de este epígrafe del balance de situación de la Sociedad a 31 de diciembre de 2020 y 2019 corresponde a saldos de tesorería por importe de 253.704 y 45.766 euros, respectivamente.

(6) Deudores

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

	Euros	
	Saldo a	Saldo a
	31/12/20	31/12/19
Deudores, empresas del grupo	11.876	47.234
Total deudores	<u>11.876</u>	<u>47.234</u>

La Sociedad tiene registrado en el epígrafe "Deudores, empresas del grupo" el crédito con el grupo fiscal al que pertenece, por la cuota devengada por Impuesto sobre Sociedades (véase nota 12).



(7) **Inversiones financieras a largo plazo y en empresas del grupo y asociadas**

a) El detalle de inversiones financieras a largo plazo y en empresas del grupo y asociadas al 31 de diciembre de 2020 es el siguiente:

Euros											
Sociedad	Domicilio	Sector de actividad	Porcentaje de participación	Coste de adquisición	Cambio de valor	Coste neto contable	Capital	Resto del patrimonio	Beneficio (Pérdida) del ejercicio	Dividendos	
Inversiones financieras a largo plazo											
QEP Mutual Private Equity Program I, FCR (b) (d)	Madrid	Fondo de Capital Riesgo	1,68%	638.917	240.933	879.850	37.735.808	16.474.445	(1.838.261)	---	
Qualitas Mutual Private Equity Program II, FCR (b) (d)	Madrid	Fondo de Capital Riesgo	2,79%	752.620	(50.139)	702.481	26.818.432	910.553	(2.550.452)	---	
Arcano Ventures, FCR (b) (d)	Madrid	Fondo de Capital Riesgo	3,16%	2.108.746	(112.804)	1.995.942	65.975.052	(2.165.778)	(646.551)	---	
Q-Energy Tenencia y Gestión III, S.C.R., S.A. (b)	Madrid	Sociedad de Capital Riesgo	1,82%	100.000	---	100.000	5.506.686	(32.995.105)	120.081.854	723.541	
Tresmares Growth Fund II, S.C.R., S.A. (b)	Madrid	Sociedad de Capital Riesgo	10,10%	1.650.000	---	1.650.000	1.214.608	15.122.400	(1.620.994)	---	
Tresmares Growth Fund III, S.C.R., S.A. (b)	Madrid	Sociedad de Capital Riesgo	13,19%	1.650.000	---	1.650.000	1.289.198	11.222.396	(1.241.040)	---	
Q-Energy IV, F.C.R. (b)	Madrid	Fondo de Capital Riesgo	1,51%	3.300.000	---	3.300.000	219.649.328	---	(1.246.816)	---	
Samaipata II Capital, FCR (b)	Madrid	Fondo de Capital Riesgo	1,67%	73.329	---	73.329	7.170.000	(112.000)	(1.338.000)	---	
				10.273.611	77.990	10.351.601					723.541
Empresas del grupo y asociadas											
FSL Solar, S.L. (a) (b)	Madrid	Desarrollo y promoción de proyectos energéticos	40,28%	14.434.641	---	14.434.641	4.806.000	(99.569.000)	59.184.000	12.492.123	
FSL Midco, S.L.U. (d) (f)	Madrid	Desarrollo y promoción de proyectos energéticos	40,28%	25.141	---	25.141	63.000	58.000	4.494.000	---	
Q Growth Fund, FCR (b) (d)	Madrid	Fondo de Capital Riesgo	52,48%	9.873.582	---	9.873.582	18.813.732	1.474.607	7.182.556	1.142.907	
Gevisa Wine Capital, S.L. (a) (b) (c) (d) (f)	Madrid	Producción y comercialización de vinos con denominación de origen	5,54%	970.496	---	970.496	4.000	12.997.000	2.241.403	---	
Salupro Spain S.L. (d) (e) (f)	Madrid	Realización de todo tipo de servicios relacionados con la compraventa y distribución de artículos sanitarios.	14,95%	1.274.182	---	1.274.182	5.606	1.000.406	1.057.956	---	
				26.578.042	---	26.578.042					13.635.030
Total saldo participaciones				36.851.653	77.990	36.929.643					14.358.572

El detalle de inversiones financieras a largo plazo y en empresas del grupo y asociadas al 31 de diciembre de 2019 es el siguiente:

							Euros			
Sociedad	Domicilio	Sector de actividad	Porcentaje de participación	Coste de adquisición	Deterioro	Coste neto contable	Capital	Resto del patrimonio	Beneficio (Pérdida) del ejercicio	Dividendos
<u>Inversiones financieras a largo plazo</u>										
QEP Mutual Private Equity Program I, FCR (b) (d)	Madrid	Fondo de Capital Riesgo	1,68%	656.628	----	656.628	38.955.127	9.550.361	(811.181)	----
Qualitas Mutual Private Equity Program II, FCR (b) (d)	Madrid	Fondo de Capital Riesgo	2,79%	785.420	----	785.420	28.030.960	(1.101.747)	(1.731.213)	----
Arcano Ventures, FCR (b) (d)	Madrid	Fondo de Capital Riesgo	3,16%	1.833.668	----	1.833.668	57.919.010	(432.428)	(877.013)	----
Q-Energy Tenenda y Gestión III, S.C.R., S.A. (b)	Madrid	Sociedad de Capital Riesgo	1,82%	4.107.478	----	4.107.478	5.507.000	291.750.000	(22.782.000)	----
				7.383.194	----	7.383.194				
<u>Empresas del grupo y asociadas</u>										
FSL Solar, S.L. (a) (b)	Madrid	Desarrollo y promoción de proyectos energéticos	40,29%	14.434.641	(4.840.000)	9.594.641	4.806.000	(64.759.000)	(22.995.000)	1.812.909
Q Growth Fund, FCR (b) (d)	Madrid	Fondo de Capital Riesgo	52,47%	13.095.000	----	13.095.000	24.955.150	3.980.516	(416.382)	----
Gevisa Wine Capital, S.L. (a) (b) (c) (d)	Madrid	Producción y comercialización de vinos con denominación de origen	5,54%	970.496	----	970.496	4.498	10.728.502	2.137.000	----
Salupro Spain S.L. (d) (e)	Madrid	Realización de todo tipo de servicios relacionados con la compraventa y distribución de artículos sanitarios.	14,95%	1.180.681	----	1.180.681	5.606	1.633.133	(614.433)	----
				29.680.818	(4.840.000)	24.840.818				
Total saldo participaciones										
				37.064.012	(4.840.000)	32.224.012				

(a) Datos correspondientes a las cuentas anuales consolidadas al 31 de diciembre de 2019, pendientes de aprobación por las respectivas Juntas Generales.

(b) Sociedades auditadas.

(c) La Sociedad tiene una participación adicional del 6,79 % a través de Q Growth Fund, FCR.

(d) Datos correspondientes a las cuentas anuales individuales al 31 de diciembre de 2019, pendientes de aprobación por las respectivas Juntas Generales.

(e) La Sociedad tiene una participación adicional del 17,60 % a través de Q Growth Fund, FCR.

El movimiento que se ha producido durante el ejercicio 2020 en la cartera de inversiones ha sido el siguiente:

	Euros				
	Saldo a 31/12/19	Altas o Dotaciones	Bajas	Cambio de valor	Saldo a 31/12/20
COSTE:					
<u>Inversiones financieras a largo plazo</u>					
QEP Mutual Private Equity Program I, FCR	656.628	----	(17.712)	240.933	879.849
Qualitas Mutual Private Equity Program II, FCR	785.420	----	(32.800)	(50.139)	702.481
Arcano Ventures, FCR	1.833.668	275.078	----	(112.804)	1.995.942
Q-Energy Tenencia y Gestión III, S.C.R., S.A.	4.107.478	400.000	(4.407.478)	----	100.000
Tresmares Growth Fund II, S.C.R., S.A.	----	2.027.301	(377.301)	----	1.650.000
Tresmares Growth Fund III, S.C.R., S.A.	----	1.979.932	(329.932)	----	1.650.000
Q-Energy IV, F.C.R.	----	3.300.000	----	----	3.300.000
Samaipata II Capital, FCR	----	73.329	----	----	73.329
<u>Empresas del grupo y asociadas</u>					
FSL Solar, S.L.	14.434.641	----	----	----	14.434.641
FSL Midco, S.L.U.	---	25.141	----	----	25.141
Q Growth Fund, FCR	13.095.000	----	(3.221.418)	----	9.873.582
Q Growth Fund Co Invest I , S.C. (Gevisa Wine Capital, S.L.)	970.496	----	----	----	970.496
Q Growth Fund Co Invest II , S.C. (Salupro Spain, S.L.)	1.180.681	93.501	----	----	1.274.182
Total coste	37.064.012	8.174.282	(8.386.641)	77.990	36.929.643
DETERIORO:					
<u>Empresas del grupo y asociadas</u>					
FSL Solar, S.L.	(4.840.000)	----	4.840.000	----	----
Total deterioro	(4.840.000)	----	4.840.000	----	----
Instrumentos de patrimonio	32.224.012	8.174.282	(3.546.641)	77.990	36.929.643

- QEP Mutual Private Equity Program I, FCR

En el ejercicio 2020 la Sociedad ha recibido devolución de aportaciones por importe de 17.712 euros y se ha producido una revalorización de la inversión de 240.933 euros.

- Qualitas Mutual Private Equity Program II, FCR

En el ejercicio 2020 la Sociedad ha recibido devolución de aportaciones por importe de 32.800 euros, y se ha producido una revalorización negativa de la inversión de 50.139 euros.

- Arcano Ventures FCR

En el ejercicio la Sociedad ha llevado a cabo desembolsos por importe de 275.078 euros (300.000 dólares americanos) y se ha producido una revalorización negativa de la inversión por importe de 112.804 euros.

Los cambios de valor arriba referidos se han registrado con contrapartida en patrimonio netos del efecto impositivo.

- FSL Solar, S.L.

En el mes de abril se ha otorgado prenda sobre las participaciones que la Sociedad tiene de FSL Solar, SL en garantía de sendos contratos de financiación con una entidad bancaria por parte de dos empresas del Grupo del que la Sociedad forma parte.

En el mes de junio la Sociedad ha recibido un dividendo en especie consistente en 1.209 participaciones de FSL Midco, S.L.U. representativas del 40,29% de dicha sociedad por

importe de 25.141 euros. Esta compañía es accionista único de FSL Issuer, S.A. titular de la explotación de diversos parques solares fotovoltaicos en España.

Adicionalmente, en el ejercicio se han recibido otros dividendos por importe total de 12.466.982 euros, registrados en el epígrafe "Intereses, dividendos y rendimientos asimilados" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta. De este importe, 9.526.041 euros se recibieron en una serie de créditos sobre parques solares fotovoltaicos propiedad de FSL Issuer, S.A. que seguidamente fueron cobrados.

El importe recuperable de la participación en FSL Solar, S.L. se ha calculado a partir de la previsión de flujos de caja libres para el accionista de cada uno de los proyectos de energías renovables teniendo en cuenta sus situaciones financieras y patrimoniales e incorpora la mejor estimación de los ingresos que se esperan recibir en función de la legislación aplicable y se realiza para un periodo de 25 años desde la puesta en funcionamiento de las instalaciones de FSL Solar, S.L. Para el descuento de flujos se utiliza una tasa de descuento basada en el coste del capital de los fondos propios, la cual se encuentra en torno al 10%.

Como resultado de este test la Sociedad ha registrado la reversión de deterioro en el ejercicio 2020 de su participación en FSL Solar, S.L. por importe de 4.840.000 de euros (3.000.0000 de euros en el ejercicio 2019).

- Q Growth Fund, FCR

En el ejercicio la Sociedad ha recibido devolución de aportaciones por importe de 3.221.418 euros y un dividendo por importe de 1.142.907 euros.

- Q Growth Fund Co Invest II, S.C. (Salupro Spain, S.L.)

En el ejercicio 2020 la Sociedad ha llevado a cabo desembolsos por importe de 93.501 euros.

– Capital Inicio

- Q Energy Tenencia y Gestión III, SCR, S.A.

En el ejercicio 2020 la Sociedad ha realizado nuevos desembolsos por importe de 400.000 euros y ha recibido devolución de aportaciones por importe de 4.407.478 euros. Asimismo, en el mes de diciembre ha recibido un dividendo por importe de 723.540 euros.

- Tresmares Growth Fund II, SCR, S.A y Tresmares Growth Fund III, SCR, S.A.

En enero de 2020 la Sociedad ha adquirido un compromiso de inversión a realizar a lo largo de los próximos cinco años de 20.000.000 de euros repartido al cincuenta por ciento entre Tresmares Growth Fund II, SCR, SA y Tresmares Growth Fund III, SCR, SA, sociedades de capital riesgo gestionadas por Tresmares Private Equity, SGEIC, SAU (denominación anterior Q-Capital Alternative Investments, SGEIC, SA). En el ejercicio 2020 se han desembolsado en total 3.300.000 euros (neto de ventas realizadas).

- Q-Energy IV, FCR

En julio de 2020 la Sociedad ha adquirido compromiso de inversión a desembolsar a lo largo de los próximos cinco años por importe de 5.000.000 de euros en este fondo de capital riesgo, del que se ha aportado 3.300.000 euros en 2020.

- Samaipata II Capital, FCR

En el mes de abril de 2020 la Sociedad ha firmado un compromiso de inversión de 1.000.000 de euros en este fondo de capital riesgo, del que ha desembolsado en el ejercicio 73.329 euros.

Ejercicio 2019

El movimiento que se produjo durante el ejercicio 2019 en la cartera de inversiones fue el siguiente:

	Euros			
	Saldo a 31/12/18	Altas o Dotaciones	Bajas	Saldo a 31/12/19
COSTE:				
<u>Inversiones financieras a largo plazo</u>				
QEP Mutual Private Equity Program I, FCR	398.291	258.337	----	656.628
Qualitas Mutual Private Equity Program II, FCR	404.618	380.802	----	785.420
Arcano Ventures, FCR	975.181	858.487	----	1.833.668
Q-Energy Tenenda y Gestión III, S.C.R., S.A.	2.500.000	2.100.000	(492.522)	4.107.478
<u>Empresas del grupo y asociadas</u>				
FSL Solar, S.L.	14.434.641	----	----	14.434.641
Qualitas Venture Capital, I-1 S.C. (eShop Ventures, S.L.)	2.027.777	----	(2.027.777)	----
Q Growth Fund, FCR	9.540.367	3.885.000	(330.367)	13.095.000
Q Growth Fund Co Invest I, S.C. (Gevisa Wine Capital, S.L.)	1.048.938	----	(78.442)	970.496
Q Growth Fund Co Invest II, S.C. (Salupro Spain, S.L.)	1.180.681	----	----	1.180.681
Total coste	32.510.494	7.482.626	(2.929.108)	37.064.012
DETERIORO:				
<u>Empresas del grupo y asociadas</u>				
FSL Solar, S.L.	(7.840.000)	----	3.000.000	(4.840.000)
Qualitas Venture Capital, I-1 S.C. (eShop Ventures, S.L.)	(2.027.777)	----	2.027.777	----
Total deterioro	(9.867.777)	---	5.027.777	(4.840.000)
Instrumentos de patrimonio	22.642.717	7.482.626	2.098.669	32.224.012

- FSL Solar, S.L.

En el mes de julio de 2019 la Sociedad recibió un dividendo de FSL Solar, S.L. por importe total de 1.812.909 euros, registrados en el epígrafe "Intereses, dividendos y rendimientos asimilados" de la cuenta de pérdidas y ganancias.

El importe recuperable de la participación en FSL Solar, S.L. se ha calculó a partir de la previsión de flujos de caja libres para el accionista de cada uno de los proyectos de energías renovables tal y como se ha hecho en el ejercicio 2020.

Como resultado de este test la Sociedad registró la reversión de deterioro en el ejercicio 2019 de su participación en FSL Solar, S.L. por importe de 3.000.000 de euros.

- eShop Ventures, S.L.

La sociedad Qualitas Venture Capital, I-1, S.C. (eShop Ventures, S.L.) se liquidó en el ejercicio 2019. Se procedió a dar de baja el importe de la inversión realizada que se encontraba totalmente provisionado, así como el deterioro dotado.

- Q Growth Fund FCR

En el ejercicio la Sociedad ha realizó nuevos desembolsos por importe de 3.885.000 euros. Asimismo, recibió devolución de aportaciones por importe de 330.367 euros.

- QEP Mutual Private Equity Program I, FCR

En el ejercicio 2019 la Sociedad realizó nuevos desembolsos por importe de 258.337 euros.

- Q Growth Fund Co Invest I, S.C. (Gevisa Wine Capital, S.L.)

En el ejercicio 2019 la Sociedad recibió devolución de aportaciones por importe de 78.442 euros.

– *Capital Inicio*

- Qualitas Mutual Private Equity Program II, FCR

En el ejercicio 2019 la Sociedad realizó nuevos desembolsos por importe de 380.802 euros.

- Arcano Ventures FCR

En 2019 la Sociedad llevó a cabo desembolsos por importe de 858.487 euros (948.900 dólares americanos).

- Q Energy Tenencia y Gestión III, S.C.R., S.A.

En el ejercicio 2019 la Sociedad realizó nuevos desembolsos por importe de 2.100.000 euros y recibió devolución de aportaciones por importe de 492.522 euros.

b) Coeficientes de inversión y diversificación –

A continuación se exponen los coeficientes que afectan a la Sociedad a 31 de diciembre de 2020:

- La Ley 22/2014, en su artículo 13, establece que las entidades de capital riesgo deberán mantener, como mínimo, el 60% de su activo computable en acciones o participaciones en el capital de las empresas que sean objeto de su actividad, así como préstamos participativos a las mismas, cuya rentabilidad esté ligada a los beneficios o pérdidas de la empresa.

Dentro de este porcentaje, podrán dedicar hasta 30 puntos porcentuales de su activo computable a préstamos participativos a empresas participadas. A 31 de diciembre de 2020 la Sociedad cumple este coeficiente.

- La Ley establece, en su artículo 16, que las sociedades de capital riesgo no podrán invertir más del 25% de su activo computable en el momento de la inversión en una misma empresa, ni más del 35% en empresas pertenecientes al mismo grupo de sociedades, entendiéndose por tal el definido en el artículo 42 del Código de Comercio. Las inversiones realizadas por la Sociedad cumplen con este coeficiente.

(8) Información sobre la naturaleza y el nivel de riesgo procedente de instrumentos financieros

Factores de riesgo financiero

Las actividades de la Sociedad están expuestas a diversos riesgos financieros: riesgo de mercado (incluyendo riesgo de tipo de cambio, riesgo de precio y riesgo del tipo de interés), riesgo de crédito y riesgo de liquidez. El programa de gestión del riesgo global de la Sociedad se centra en la incertidumbre de los mercados financieros y trata de minimizar los efectos potenciales adversos sobre su rentabilidad financiera.

La Dirección de la Sociedad identifica, evalúa y cubre los riesgos financieros con arreglo a las políticas aprobadas.

a) Riesgo de mercado

(I) Riesgo de tipo de cambio

La Sociedad no opera de forma significativa en el ámbito internacional, por lo tanto, no está expuesta significativamente a riesgo de tipo de cambio por operaciones con divisas.

(II) Riesgo de precio

Se puede ver expuesto el precio de instrumentos financieros, cuya evolución es seguida en los comités de inversiones de la Sociedad. En este sentido, se considera que en los próximos meses no haya variaciones significativas en los títulos que ostenta la Sociedad.

(III) Riesgo de tipo de interés en los flujos de efectivo y en el valor razonable

No supone un riesgo para la Sociedad al no tener deuda financiera fuera del Grupo al que pertenece.

b) Riesgo de crédito

El riesgo de crédito surge del efectivo y equivalentes al efectivo en instituciones financieras, así como de créditos concedidos y clientes, incluyendo cuentas a cobrar pendientes y transacciones comprometidas.

En este sentido, se realiza un seguimiento de los créditos concedidos y de la situación financiera de dichas sociedades, procediendo al deterioro de créditos que se consideran no recuperables. Esta situación es monitorizada por la Dirección periódicamente.

c) Riesgo de liquidez

Una gestión prudente del riesgo de liquidez implica el mantenimiento de efectivo y valores negociables suficientes, la disponibilidad de financiación mediante un importe suficiente de facilidades de crédito comprometidas y tener capacidad para liquidar posiciones de mercado.

La Dirección de la Sociedad realiza un seguimiento de las previsiones de la reserva de liquidez en función de los flujos de efectivo esperados y no prevé que pueda presentarse un riesgo de liquidez en el futuro inmediato.

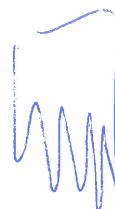
d) Estimación del valor razonable

El valor razonable de los pasivos financieros a efectos de la presentación de la información financiera se estima descontando los flujos contractuales futuros de efectivo al tipo de interés corriente del mercado del que puede disponer la Sociedad para instrumentos financieros similares.

Se asume que el valor en libros de los créditos y débitos por operaciones comerciales se aproxima a su valor razonable.

(9) Información sobre el período medio de pago a proveedores

A continuación se detalla la información requerida por la Disposición adicional tercera de la Ley 15/2010, de 5 de julio (modificada a través de la Disposición final segunda de la Ley 31/2014, de 3 de diciembre) preparada conforme a la Resolución del ICAC de 29 de enero de 2016, sobre la información a incorporar en la memoria de las cuentas anuales en relación con el período medio de pago a proveedores en operaciones comerciales.



	<u>2020</u>	<u>2019</u>
	<u>Días</u>	<u>Días</u>
Periodo medio de pago a proveedores	53	33
Ratio de operaciones pagadas	54	32
Ratio de operaciones pendientes de pago	-----	37
	<u>Euros</u>	<u>Euros</u>
Total de pagos realizados	216.689	173.881
Total de pagos pendientes	1.739	47.789

Conforme a la Resolución del ICAC, para el cálculo del período medio de pago a proveedores se han tenido en cuenta las operaciones comerciales correspondientes a la entrega de bienes o prestaciones de servicios devengadas desde la fecha de entrada en vigor de la Ley 31/2014, de 3 de diciembre.

Se consideran proveedores, a los exclusivos efectos de dar la información prevista en esta Resolución, a los acreedores comerciales por deudas con suministradores de bienes o servicios, incluidos en las partidas "Acreedores y cuentas a pagar" del pasivo corriente del balance de situación.

Se entiende por "Periodo medio de pago a proveedores" el plazo que transcurre desde la entrega de los bienes o la prestación de los servicios a cargo del proveedor y el pago material de la operación.

El plazo máximo legal de pago aplicable a la Sociedad en el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2020 según la Ley 3/2004, de 29 de diciembre, por la que se establecen medidas de lucha contra la morosidad en las operaciones comerciales, es de 30 días naturales por defecto, y de un máximo de 60 días si se alcanzan condiciones particulares con los proveedores.

(10) Patrimonio neto

Capital social

El capital social a 31 de diciembre de 2020 está representado por 846.675 acciones nominativas de 10 euros de valor nominal cada una, con idénticos derechos políticos y económicos totalmente suscritas y desembolsadas.

A 31 de diciembre de 2020 y 2019 Timón, S.A. es el único socio de la Sociedad.

Reserva legal

De acuerdo con la Ley de Sociedades de Capital, las sociedades que obtengan beneficios en el ejercicio económico deberán destinar un 10% del mismo a la reserva legal hasta que ésta alcance, al menos, el 20% del capital social.

La reserva legal podrá utilizarse para aumentar el capital social en la parte que exceda del 10% del capital social ya aumentado. Salvo para esta finalidad y mientras no supere el 20% del capital social, esta reserva sólo podrá destinarse a la compensación de pérdidas y siempre que no existan otras reservas disponibles suficientes para este fin.

A 31 de diciembre de 2020 esta reserva se encuentra totalmente constituida.

Otras variaciones de patrimonio neto

En el ejercicio la Sociedad ha repartido a su socio dividendos a cuenta del resultado de ejercicio 2020 por importe total de 9.500.000 euros (véase nota 3).

En ejercicios anteriores la Sociedad recibió de su socio aportaciones a fondos propios por importe de 9.900.000 euros (5.400.000 euros en 2019).

(11) Cuentas de orden

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

El compromiso pendiente de inversión por la Sociedad a 31 de diciembre de 2020 es el siguiente: en QEP Mutual Private Equity Program I, FCR asciende a 172.218 euros, en Qualitas Mutual Private Equity Program II, FCR a 1.219.198 euros, en Arcano Ventures, FCR a 641.100 dólares americanos (522.451 euros), en Tresmares Growth Fund II, SCR, SA a 8.350.000 euros, en Tresmares Growth Fund III, SCR, SA a 8.350.000 euros, en Q Energy Tenencia y Gestión IV, FCR, SA a 1.700.000 euros y en Samaipata II Capital, FCR a 930.000 euros.

El patrimonio comprometido por la Sociedad corresponde al total comprometido en las inversiones actuales.

Las plusvalías latentes (netas del efecto fiscal) recogen las plusvalías derivadas de la valoración de las inversiones de la Sociedad a fecha de referencia de los estados financieros corregidas por el efecto fiscal de aplicación.

(12) Situación fiscal

La Sociedad tributa en régimen de declaración consolidada como sociedad dependiente siendo Timón, S.A. la entidad dominante. Las sociedades que forman parte del grupo de consolidación fiscal registran el gasto por impuesto de acuerdo con su contribución a la cuota consolidada, según lo señalado por la Resolución del ICAC de fecha 9 de febrero de 2016.

Conciliación entre el resultado contable y la base imponible fiscal -

	Euros	
	31/12/20	31/12/19
Resultado contable del ejercicio	19.027.276	4.671.214
Impuesto sobre beneficios	(11.875)	(47.234)
	19.015.401	4.623.980
Diferencias permanentes	(14.358.571)	(1.812.915)
Diferencias temporarias	(4.840.000)	(3.000.000)
Base imponible	<u>(183.170)</u>	<u>(188.935)</u>



Las diferencias permanentes proceden, principalmente, de la exención de dividendos contemplada en el artículo 21 de la Ley del Impuesto sobre Sociedades.

Las diferencias temporarias proceden de la reversión del deterioro de participaciones por importe de 4.840.000 de euros que no fue activado en ejercicios anteriores.

Conciliación entre el resultado contable y el gasto por Impuesto sobre Sociedades –

	Euros	
	31/12/2020	31/12/2019
Resultado contable antes de impuestos	19.015.401	4.623.980
Cuota al 25%	4.753.850	1.155.995
Impacto de diferencias permanentes	(3.589.643)	(453.229)
Impacto de diferencias temporarias	(1.210.000)	(750.000)
	(45.793)	(47.234)
Impacto de la BIN no compensada	33.918	-----
Total gasto/(ingreso) por Impuesto sobre Sociedades	<u>(11.875)</u>	<u>(47.234)</u>

La Sociedad registra en el epígrafe "Deudores" del activo del balance de situación el crédito generado en el ejercicio con el grupo fiscal por su base imponible.

A 31 de diciembre de 2020 la Sociedad tiene bases imponibles negativas no registradas en el balance de situación por importe de 46.692.748 euros.

Asimismo, la Sociedad cuenta con deducciones por doble imposición pendientes de aplicar no activadas por importe de 2.898.688 euros.

Ejercicios abiertos a inspección –

En diciembre de 2017 finalizaron las actuaciones inspectoras en el grupo de consolidación fiscal por el Impuesto sobre Sociedades de los ejercicios 2011 y 2012 con actas firmadas en disconformidad y de las que no se ha derivado deuda tributaria alguna. La regularización realizada por la Inspección supuso a la Sociedad un aumento en sus bases imponibles negativas por importe de 6.128.135 euros y la reducción de deducciones por doble imposición en 15.156.699 euros. En los primeros meses de 2018 Timón, S.A. interpuso la correspondiente reclamación económico administrativa ante el TEAR.

De forma paralela la Inspección inició un procedimiento sancionador respecto de alguna de las cuestiones objeto de regularización del citado impuesto que ha finalizado con la imposición de sanciones. Timón, S.A. interpuso también la correspondiente reclamación económico administrativa ante el TEAR, por lo tanto, se suspendió de forma automática la ejecución por lo que no existirá la obligación de ingreso mientras se tramite la reclamación económico administrativa.

A la fecha de formulación de estas cuentas anuales siguen pendientes de resolución los expedientes mencionados.

Los Administradores de la Sociedad, con base a la opinión de sus asesores legales, consideran probable que los recursos presentados prosperen con éxito para los intereses de la Sociedad por entender que los criterios aplicados se ajustan a la normativa fiscal

vigente en cada momento y además, en cuanto a las sanciones, no concurren elementos para la existencia de infracción tributaria alguna.

La Sociedad tiene abiertos a inspección fiscal los últimos cuatro ejercicios para todos los impuestos que le son de aplicación. No se espera que se devenguen pasivos adicionales de consideración para la Sociedad como consecuencia de una futura y eventual inspección.

(13) Ingresos y gastos

Honorarios percibidos por la sociedad de auditoría -

En el epígrafe "Otros gastos de explotación" de la cuenta de pérdidas y ganancias se incluyen 9.500 euros más I.V.A. en concepto de honorarios relativos a servicios de auditoría de cuentas de la Sociedad (10.000 euros más I.V.A. en el ejercicio 2019, servicios que fueron prestados por otro auditor). Por otra parte, durante los ejercicios 2020 y 2019 no existen honorarios por servicios prestados por el auditor de cuentas o por una entidad vinculada al mismo por control distintos a los de auditoría.

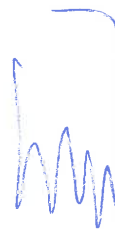
(14) Operaciones con empresas vinculadas

Las transacciones efectuadas por la Sociedad, al cierre de los ejercicios 2020 y 2019, con empresas del grupo y asociadas han sido las siguientes:

	Euros	
	31/12/20	31/12/19
Ingresos		
Dividendos	13.635.030	1.812.909
Intereses devengados	6.984	6
	<u>13.642.014</u>	<u>1.812.915</u>
Gastos		
Comisión de gestión	(160.000)	(160.000)
Intereses devengados	(8.008)	(33.745)
	<u>(168.008)</u>	<u>(193.745)</u>

En el ejercicio la Sociedad ha satisfecho comisiones de gestión por importe de 160.000 euros (160.000 euros en el ejercicio 2019).

Los saldos con empresas del grupo, asociadas y sociedades vinculadas al cierre de los ejercicios 2020 y 2019 son los siguientes:



	Euros	
	31/12/20	31/12/19
Cuentas por cobrar		
Créditos a largo plazo	8.475	-----
Créditos por efecto impositivo	11.876	47.234
	<u>20.351</u>	<u>47.234</u>
Cuentas por pagar		
Préstamos a largo plazo	-----	78.396
Acreedores por prestación de servicios	-----	40.000
	<u>-----</u>	<u>118.396</u>

(15) Retribución y otras prestaciones a los administradores

Las funciones de alta dirección en la Sociedad son realizadas por el Consejo de Administración.

Durante el presente ejercicio Qualitas Venture Capital, S.A., S.C.R., no ha satisfecho retribución alguna al Consejo de Administración en concepto de sueldos, salarios y asimilados, no habiéndose devengado retribuciones adicionales por ningún otro concepto.

No se han concedido créditos, anticipos, préstamos, ni hay obligaciones contraídas en materia de pensiones y seguros de vida con los miembros del Consejo de Administración.

Al cierre del ejercicio 2020 ni los miembros del Consejo de Administración ni las personas vinculadas a los mismos según se define en la Ley de Sociedades de Capital han comunicado a los demás miembros del Consejo de Administración situación alguna de conflicto, directo o indirecto, que pudieran tener con el interés de la Sociedad.

La prima de seguro de responsabilidad civil de los Administradores por daños ocasionados por actos u omisiones es satisfecha por su socio.

(16) Hechos posteriores

En el mes de marzo la Sociedad ha ampliado su compromiso de inversión en Samaipata II, Capital, FCR en 1.000.000 de euros.

Durante el primer trimestre del ejercicio 2021 la Sociedad ha realizado nuevas aportaciones a los fondos en los que tiene compromisos adquiridos: por importe de, 1.601.534 euros en Tresmares Growth Fund II, SCR; SA, 1.598.299 euros en Tresmares Growth Fund III, SCR, SA; 177.726. euros en Samaipata II, Capital, FCR; 86.111 euros en QEP Mutual Private Equity Program I, FCR; y 200.000 euros en Qualitas Mutual Private Equity Program II, FCR, SA.

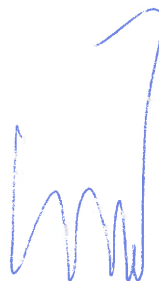
A la fecha de formulación de estas cuentas anuales se han recibido distribuciones de fondos, según detalle: por importe de 134.435 euros de QEP Mutual Private Equity Program I, FCR; y 27.855 euros de Qualitas Mutual Private Equity Program II, FCR, SA.

En el mes de marzo de 2021 la Sociedad ha recibido un dividendo de FSL Solar, SL por importe de 3.464.670 euros.

Debido a la pandemia que estamos viviendo (nota 2.c), existe una gran incertidumbre sobre la evolución de la actividad a nivel mundial, y más concretamente en España, por los motivos que comentamos a continuación:

- Aparición de nuevas cepas del virus que puede tener como consecuencia la ineficacia de las vacunas.
- Ritmo de vacunación de los diferentes países de nuestro entorno, y reactivación de los principales sectores que en los que se sustentan la economía española.
- Finalización de las ayudas aprobadas por el Gobierno para paliar los efectos del COVID-19.

La medida en la que el Coronavirus impactará en la evolución del negocio de la Sociedad dependerá de desarrollos futuros que no se pueden predecir fiablemente.

A handwritten signature in blue ink, consisting of a series of loops and a long vertical stroke ending in a hook.

QUALITAS VENTURE CAPITAL, S. A., S.C.R. SOCIEDAD UNIPERSONAL

INFORME DE GESTIÓN EJERCICIO 2020

I. Evolución de los negocios

En el ejercicio se ha continuado gestionando la inversión en Q-Growth Fund, FCR. Durante el ejercicio este fondo ha realizado distribuciones que han generado a la Sociedad cobros por importe de 4.364.325 euros, incluyendo un dividendo de 1.142.907 euros.

A principios del año 2020, la Sociedad ha adquirido un compromiso de inversión a realizar a lo largo de los próximos cinco años de 20.000.000 de euros repartido al cincuenta por ciento entre Tresmares Growth Fund II, SCR, SA y Tresmares Growth Fund III, SCR, SA, sociedades de capital riesgo gestionadas por Tresmares Private Equity, SGEIC, SAU (denominación anterior Q-Capital Alternative Investments, SGEIC, SA). Estas sociedades invierten en compañías en crecimiento en España.

En el mes de abril se ha firmado un compromiso de inversión de 1.000.000 de euros en el fondo de capital riesgo Samaipata II, Capital, FCR.

En el mes de junio se ha adquirido compromiso de inversión a desembolsar a lo largo de los próximos cinco años por importe de 5.000.000 de euros en el fondo de capital riesgo Q-Energy IV, FCR. Este fondo invierte en activos de generación de energías renovables, proyectos fotovoltaicos, termosolar y eólica en España y Alemania.

En el ejercicio se ha consolidado la inversión en: Arcano Ventures, FCR, sociedad que opera en la inversión en compañías tecnológicas en fase inicial o *growth*; en QEP Mutual Private Equity Program I, FCR y en Qualitas Mutual Private Equity Program II, FCR, ambos fondos de fondos que invierten en compañías europeas.

Se han realizado aportaciones a lo largo del año por importe total de 8.174.282 euros.

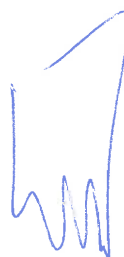
Se ha realizado desinversión de una parte de los activos de Q Energy Tenencia y Gestión III, SCR, SA cuya estrategia es la inversión en activos del sector de las energías renovables en Europa. En 2020 esta inversión ha generado cobros por importe de 5.131.018 euros que incluye un dividendo por importe de 723.540 euros.

II. Riesgos e incertidumbre

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

III. Utilización de instrumentos financieros

Durante el ejercicio 2020, la Sociedad no ha hecho uso de instrumentos financieros.



IV. Evolución previsible

Para el ejercicio 2021, la Sociedad continuará ampliando las inversiones a través de los compromisos adquiridos, así como en las oportunidades que surjan de nuevos vehículos de capital riesgo en el territorio español.

V. Hechos posteriores

Debido a la pandemia que estamos viviendo (notas 2.c y 8), existe una gran incertidumbre sobre la evolución de la actividad a nivel mundial, y más concretamente en España, por los motivos que comentamos a continuación:

- Aparición de nuevas cepas del virus que puede tener como consecuencia la ineficacia de las vacunas.
- Ritmo de vacunación de los diferentes países de nuestro entorno, y reactivación de los principales sectores que en los que se sustentan la economía española.
- Finalización de las ayudas aprobadas por el Gobierno para paliar los efectos del COVID-19.

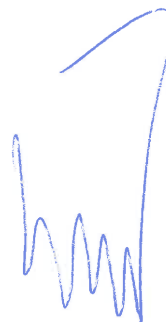
La medida en la que el Coronavirus impactará en la evolución del negocio de la Sociedad dependerá de desarrollos futuros que no se pueden predecir fiablemente.

VI. Actividades de investigación y desarrollo

Durante el ejercicio 2020, la Sociedad no ha realizado actividades de investigación y desarrollo.

VII. Operaciones con acciones propias

Durante el ejercicio 2020, la Sociedad no ha hecho uso de operaciones con acciones propias.

A handwritten signature in blue ink, consisting of a series of loops and a long, sweeping stroke that curves upwards and to the right.

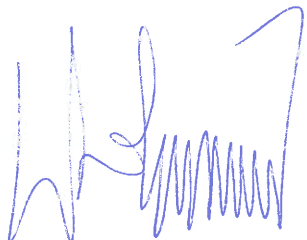
QUALITAS VENTURE CAPITAL S.A. S.C.R.

C/ Méndez Núñez 17

28014 MADRID.

FORMULACIÓN DE LAS CUENTAS ANUALES ORDINARIAS CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO
ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2020

FIRMANTES:



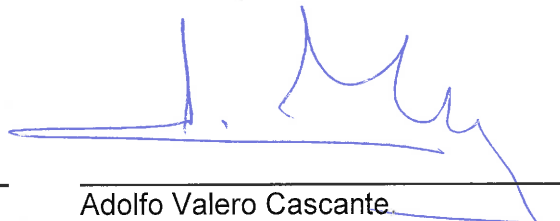
Ignacio Polanco Moreno.



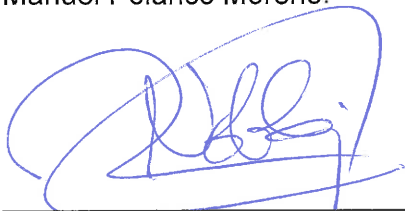
Borja J. Pérez Arauna.

Ausente por viaje

Manuel Polanco Moreno.



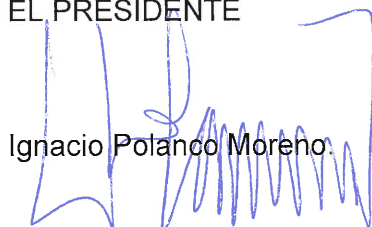
Adolfo Valero Cascante.



Rafael Noblejas Sánchez-Migallón

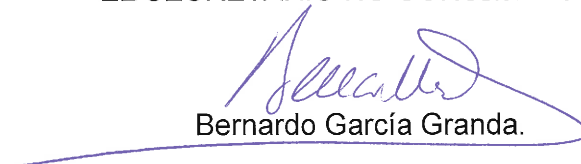
Vº Bº

EL PRESIDENTE



Ignacio Polanco Moreno.

EL SECRETARIO NO CONSEJERO



Bernardo García Granda.

El Consejo de Administración de QUALITAS VENTURE CAPITAL S.A. SCR., con fecha 31 de marzo de 2021, y en cumplimiento de la legislación vigente, procede a formular las cuentas anuales (balance de situación, cuenta de pérdidas y ganancias, estado de cambios en el patrimonio neto, estado de flujos de efectivo y memoria, así como el informe de gestión) del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020.