

**INVEREADY CONVERTIBLE FINANCE
CAPITAL, S.C.R., S.A. (en Liquidación)**

Informe de auditoría
Cuentas anuales al 31 de diciembre de 2024
Informe de gestión



Informe de auditoría de cuentas anuales emitido por un auditor independiente

A los accionistas de INVEREADY CONVERTIBLE FINANCE CAPITAL, S.C.R., S.A. (en Liquidación):

Opinión

Hemos auditado las cuentas anuales de INVEREADY CONVERTIBLE FINANCE CAPITAL, S.C.R., S.A. (en Liquidación) (la Sociedad), que comprenden el balance a 31 de diciembre de 2024, 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 2024, 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.



INVEREADY CONVERTIBLE FINANCE CAPITAL, S.C.R., S.A. (en Liquidación)

Aspectos más relevantes de la auditoría	Modo en el que se han tratado en la auditoría
Proceso de liquidación de la Sociedad Como se indica en la nota 1 de las cuentas anuales adjuntas, con fecha 17 de junio de 2024, la Junta General de Accionistas de INVEREADY CONVERTIBLE FINANCE CAPITAL, S.C.R., S.A. acordó iniciar el proceso de liquidación y disolución de la Sociedad. Por este motivo, los liquidadores solidarios de la Sociedad han formulado las cuentas anuales utilizando los principios aplicables sobre el marco de información financiera cuando no resulta de aplicación el principio de empresa en funcionamiento, tal y como se describe en la nota 2.b de las cuentas anuales adjuntas. Nos centramos en el proceso de liquidación debido a la relevancia que tiene sobre las cuentas anuales considerándolo un aspecto relevante de la auditoría.	Hemos realizado procedimientos sobre el proceso de liquidación de la Sociedad, entre los que se destacan los siguientes: • En relación con el proceso de liquidación de la Sociedad, hemos comprobado que el mismo cumple con lo establecido con el Reglamento de Gestión. Asimismo, hemos obtenido las comunicaciones con la Comisión Nacional del Mercado de Valores. • Obtención y lectura de las actas del Consejo de Administración y de los liquidadores solidarios de la Sociedad. • Comprobación de la documentación soporte de la aprobación y pago de los reembolsos en efectivo a los accionistas de la Sociedad. Como resultado de los procedimientos anteriores, no se han identificado diferencias, fuera de un rango razonable, referente al proceso de liquidación de la Sociedad.
Valoración de la cartera de participaciones financieras y concesión de financiación a empresas El objeto social de la Sociedad comprende la inversión temporal en empresas mediante la adquisición de acciones u otros instrumentos financieros en el capital de empresas y la concesión de préstamos, participativos o no, u otras operaciones de financiación a las mismas. De acuerdo con la actividad anteriormente descrita, una parte relevante del balance de la Sociedad se compone de este tipo de instrumentos financieros. Las políticas contables aplicables en cuanto a la valoración de estas inversiones se encuentran descritas en la nota 4 de la memoria adjunta y en la nota 6 se detalla la cartera de inversiones financieras que la Sociedad mantiene a 31 de diciembre de 2024.	Hemos obtenido un entendimiento de las políticas y criterios contables utilizados por la Sociedad gestora de la Sociedad en la determinación de la valoración de las diferentes posiciones mantenidas con diferentes sociedades, al objeto de considerar que los anteriores son adecuados. Adicionalmente, nuestro trabajo se ha centrado en la realización de pruebas en detalle sobre el proceso de valoración y registro contable de las participaciones en capital y la financiación concedida por la Sociedad, entre las que destacan los siguientes: • Obtención de un detalle de las participaciones mantenidas y de la financiación concedida a 31 de diciembre de 2024, y entendimiento de las principales variaciones producidas durante el ejercicio.

Aspectos más relevantes de la auditoría	Modo en el que se han tratado en la auditoría
La relevancia que conlleva el desarrollo de procedimientos de auditoría que permiten concluir sobre la idoneidad de los saldos de la cartera de inversiones financieras y de operaciones de financiación reflejadas en el balance, así como el análisis del posible deterioro asociado a las citadas posiciones, que requiere un elevado componente de juicio por parte de los liquidadores solidarios, hacen que sea un área de especial relevancia en nuestra auditoría.	• Obtención y análisis, para una muestra, de los contratos de financiación y de los acuerdos de inversión en el patrimonio de las empresas con las que la Sociedad mantiene posiciones. • Cotejo de la razonabilidad de las variaciones registradas en los diferentes epígrafes del balance de la Sociedad donde se registran las inversiones financieras y contraste de éstas con documentación contractual, liquidaciones de efectivo, y movimientos en la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta, en su caso. • Análisis de la razonabilidad del método de valoración aplicado a cada inversión, en función de las políticas de valoración establecidas por la Sociedad gestora. • Entendimiento y análisis, para las inversiones financieras de mayor relevancia y los principales importes de financiación concedida, de la evolución financiera de las mismas durante el ejercicio y de las justificaciones que motivan su valoración al 31 de diciembre de 2024. Como resultado de los procedimientos anteriores, no se han identificado diferencias, fuera de un rango razonable, referente a la valoración de la cartera de participaciones financieras y concesión de financiación a empresas.

Otra información: Informe de gestión

La otra información comprende exclusivamente el informe de gestión del ejercicio 2024, cuya formulación es responsabilidad de los liquidadores solidarios de la Sociedad y no forma parte integrante de las cuentas anuales.

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

Sobre la base del trabajo realizado, según lo descrito en el párrafo anterior, la información que contiene el informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2024 y su contenido y presentación son conformes a la normativa que resulta de aplicación.

Responsabilidad de los liquidadores solidarios en relación con las cuentas anuales

Los liquidadores solidarios 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 liquidadores solidarios 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 liquidadores solidarios 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 liquidadores solidarios.

- Concluimos sobre si es adecuada la utilización, por los liquidadores solidarios, 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 liquidadores solidarios 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 liquidadores solidarios 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)

DELGADO RODRIGUEZ AMAGOIA - 44166368C
2025-05-16 11:24:35 (UTC +02:00)

Amagoia Delgado Rodríguez (22009)

16 de mayo de 2025



PRICEWATERHOUSECOOPERS
AUDITORES, S.L.

2025 Núm. 03/25/03165

SELLO CORPORATIVO: 96,00 EUR

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

**INVEREADY CONVERTIBLE FINANCE
CAPITAL, S.C.R., S.A. (EN LIQUIDACIÓN)**

**CUENTAS ANUALES E INFORME DE GESTIÓN
CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO 2024**

INVEREADY CONVERTIBLE FINANCE CAPITAL, S.C.R., S.A.
(EN LIQUIDACIÓN)

Cuentas Anuales e Informe de Gestión
correspondientes al ejercicio 2024

CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO 2024:

- Balance al 31 de diciembre de 2024
- Cuenta de Pérdidas y Ganancias correspondiente al ejercicio 2024
- Estado de Cambios en el Patrimonio Neto correspondiente al ejercicio 2024
- Estado de Flujos de Efectivo correspondiente al ejercicio 2024
- Memoria del ejercicio 2024

**ANEXO: INFORMES DEL ESTADO DE LIQUIDEZ PRECEPTIVO PARA LA APROBACIÓN
DE DIVIDENDOS A CUENTA**

INFORME DE GESTIÓN CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO 2024

INVEREADY CONVERTIBLE FINANCE CAPITAL, S.C.R., S.A.
(EN LIQUIDACIÓN)

CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO 2024

INVEREADY CONVERTIBLE FINANCE CAPITAL, S.C.R., S.A. (EN LIQUIDACIÓN)

BALANCE AL 31 DE DICIEMBRE DE 2024

(Expresado en euros)

ACTIVO	Notas en la Memoria	31/12/2024	31/12/2023 (*)
A) ACTIVO CORRIENTE		558.087,52	1.596.455,14
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	5	366.879,18	1.375.630,85
Inversiones financieras a corto plazo	6	67.957,99	103.425,62
Valores representativos de deuda		67.957,99	103.425,62
Deudores		123.250,35	117.398,67
Administraciones públicas	11	122.748,83	85.450,16
Otros deudores		501,52	31.948,51
B) ACTIVO NO CORRIENTE		8.144.512,86	9.639.689,52
Inversiones financieras a largo plazo	6	8.144.512,86	9.639.689,52
Instrumentos de patrimonio de entidades objeto de capital riesgo		488.505,24	-
Préstamos y créditos a entidades objeto de capital riesgo		362.958,75	362.958,75
Valores representativos de deuda		7.242.688,67	9.204.738,53
Otros activos financieros		50.360,20	71.992,24
TOTAL ACTIVO (A+B)		8.702.600,38	11.236.144,66

(*) Se presenta, única y exclusivamente, a efectos comparativos.

INVEREADY CONVERTIBLE FINANCE CAPITAL, S.C.R., S.A. (EN LIQUIDACIÓN)

BALANCE AL 31 DE DICIEMBRE DE 2024
(Expresado en euros)

PASIVO Y PATRIMONIO NETO	Notas en la Memoria	31/12/2024	31/12/2023 (*)
A) PASIVO CORRIENTE		113.613,42	414.792,58
Acreeedores y cuentas a pagar		33.797,90	23.887,49
Otros acreeedores y cuentas a pagar	7	33.797,90	23.225,08
Otras deudas con Administraciones Públicas	11	-	662,41
Deudas a corto plazo		79.815,52	390.905,09
Otras deudas a corto plazo	7	79.815,52	390.905,09
B) PASIVO NO CORRIENTE		7.273.517,05	9.445.342,13
Deudas a largo plazo		7.273.517,05	9.445.342,13
Otras deudas a largo plazo	7	7.273.517,05	9.445.342,13
TOTAL PASIVO (A+B)		7.387.130,47	9.860.134,71
C) PATRIMONIO NETO		1.315.469,91	1.376.009,95
C.1) Fondos Reembolsables	9	970.341,47	1.376.009,95
Capital	9.1	64.345,80	1.286.916,00
Capital escriturado		64.345,80	1.286.916,00
Reservas	9.2	389.385,59	166.815,39
Resultados de ejercicios anteriores		(77.721,44)	-
Resultado del ejercicio	3	833.084,57	(77.721,44)
Dividendos a cuenta	9.3	(238.753,05)	-
C.2) Ajustes por valoración en Patrimonio Neto		345.128,44	-
Activos financieros disponibles para la venta	10	345.128,44	-
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO (A+B+C)		8.702.600,38	11.236.144,66

(*) Se presenta, única y exclusivamente, a efectos comparativos.

INVEREADY CONVERTIBLE FINANCE CAPITAL, S.C.R., S.A. (EN LIQUIDACIÓN)

CUENTAS DE ORDEN AL 31 DE DICIEMBRE DE 2024

(Expresado en euros)

CUENTAS DE ORDEN	Notas en la Memoria	31/12/2024	31/12/2023 (*)
CUENTAS DE RIESGO Y COMPROMISO		6.052.481,70	7.662.671,57
Avales y garantías recibidos	15.2	6.052.481,70	7.662.671,57
OTRAS CUENTAS DE ORDEN		19.978.431,05	21.093.324,04
Patrimonio total comprometido	9.1	10.750.000,00	10.750.000,00
Patrimonio comprometido no exigido	9.1	6.025.124,59	6.025.124,59
Activos fallidos	6.1.1	272.000,00	272.000,00
Pérdidas fiscales a compensar	11	314.022,78	494.571,76
Otras cuentas de orden	15.3	2.617.283,68	3.551.627,69
TOTAL CUENTAS DE ORDEN		26.030.912,75	28.755.995,61

(*) Se presenta, única y exclusivamente, a efectos comparativos.

INVEREADY CONVERTIBLE FINANCE CAPITAL, S.C.R., S.A. (EN LIQUIDACIÓN)

CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS
CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO 2024

(Expresada en euros)

CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS	Notas en la Memoria	Ejercicio 2024	Ejercicio 2023 (*)
Ingresos financieros (+)	12.3	992.754,79	837.695,14
Intereses, dividendos y rendimientos asimilados		830.817,10	823.733,34
Otros ingresos financieros		161.937,69	13.961,80
Gastos financieros (-)	12.4	(542.240,46)	(638.336,02)
Intereses y cargas asimiladas		(509.963,16)	(604.126,70)
Otros gastos financieros		(32.277,30)	(34.209,32)
Resultados y variaciones del valor razonable de la Cartera de Inversiones Financieras (neto) (+/-)	12.5	589.368,35	(38.093,52)
Resultados por enajenaciones (netos)		521.388,35	335.762,10
Instrumentos de patrimonio		458.403,18	261.033,87
Valores representativos de deuda		62.985,17	74.728,23
Deterioros y pérdidas de inversiones financieras		67.980,00	(373.855,62)
Otros resultados de explotación (neto) (+/-)	12.1	(154.264,01)	(174.648,54)
Comisiones satisfechas		(154.264,01)	(174.648,54)
Comisión de gestión		(151.264,01)	(172.648,54)
Otras comisiones y gastos		(3.000,00)	(2.000,00)
MARGEN BRUTO		885.618,67	(13.382,94)
Otros Gastos de Explotación (-)	12.2	(37.058,47)	(64.338,50)
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN		848.560,20	(77.721,44)
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS		848.560,20	(77.721,44)
Impuesto sobre beneficios (-)	11	(15.475,63)	-
RESULTADO DEL EJERCICIO		833.084,57	(77.721,44)

(*) Se presenta, única y exclusivamente, a efectos comparativos.

INVEREADY CONVERTIBLE FINANCE CAPITAL, S.C.R., S.A. (EN LIQUIDACIÓN)

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO
CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO 2024

A) ESTADO DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS
(Expresado en euros)

	Ejercicio 2024	Ejercicio 2023 (*)
RESULTADO DE LA CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS	833.084,57	(77.721,44)
Ingresos y gastos imputados directamente al patrimonio neto	818.359,84	-
Por valoración de instrumentos financieros	818.359,84	-
Activos financieros disponibles para la venta	818.359,84	-
Transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	(473.231,40)	-
Por valoración de instrumentos financieros	(473.231,40)	-
Activos financieros disponibles para la venta	(473.231,40)	-
TOTAL INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS	1.178.213,01	(77.721,44)

(*) Se presenta, única y exclusivamente, a efectos comparativos.

INVEREADY CONVERTIBLE FINANCE CAPITAL, S.C.R., S.A. (EN LIQUIDACIÓN)

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO 2024

B) ESTADO TOTAL DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO
(Expresado en euros)

	Capital Escriturado	Reservas	Resultados de Ejercicios Anteriores	Resultado del Ejercicio	Dividendo a Cuenta	Ajustes por Cambios de Valor	Total Patrimonio Neto
Saldo al cierre del ejercicio 2022	1.286.916,00	117.285,55	-	495.298,43	(380.000,00)	-	1.519.499,98
Total ingresos/(gastos) reconocidos	-	-	-	(77.721,44)	-	-	(77.721,44)
Operaciones con socios o propietarios	-	-	-	(65.768,59)	-	-	(65.768,59)
Distribución de dividendos	-	-	-	(65.768,59)	-	-	(65.768,59)
Otras variaciones del patrimonio neto	-	49.529,84	-	(429.529,84)	380.000,00	-	-
Distribución de resultados del ejercicio anterior	-	49.529,84	-	(429.529,84)	380.000,00	-	-
Saldo al cierre del ejercicio 2023 (*)	1.286.916,00	166.815,39	-	(77.721,44)	-	-	1.376.009,95
Total ingresos/(gastos) reconocidos	-	-	-	833.084,57	-	345.128,44	1.178.213,01
Operaciones con socios o propietarios	(1.222.570,20)	222.570,20	-	-	(238.753,05)	-	(1.238.753,05)
Reducciones de capital	(1.222.570,20)	1.222.570,20	-	-	-	-	-
Devolución de aportaciones	-	(1.000.000,00)	-	-	-	-	(1.000.000,00)
Distribución de dividendos	-	-	-	-	(238.753,05)	-	(238.753,05)
Otras variaciones del patrimonio neto	-	-	(77.721,44)	77.721,44	-	-	-
Distribución de resultados del ejercicio anterior	-	-	(77.721,44)	77.721,44	-	-	-
Saldo al cierre del ejercicio 2024	64.345,80	389.385,59	(77.721,44)	833.084,57	(238.753,05)	345.128,44	1.315.469,91

(*) Se presenta, única y exclusivamente, a efectos comparativos.

INVEREADY CONVERTIBLE FINANCE CAPITAL, S.C.R., S.A. (EN LIQUIDACIÓN)

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO 2024
(Expresado en euros)

	Ejercicio 2024	Ejercicio 2023 (*)
A) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN	55.803,03	(199.311,99)
Resultado del ejercicio antes de impuestos	848.560,20	(77.721,44)
Ajustes al resultado	(1.039.882,68)	(161.265,60)
Resultados por bajas y enajenaciones de instrumentos financieros	(521.388,35)	(335.762,10)
Correcciones valorativas por deterioro	(67.980,00)	373.855,62
Ingresos financieros	(992.754,79)	(837.695,14)
Gastos financieros	542.240,46	638.336,02
Cambios en el capital corriente	4.058,73	(37.460,41)
Deudores y otras cuentas a cobrar	(5.851,68)	(46.526,17)
Acreedores y otras cuentas a pagar	9.910,41	9.065,76
Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación	243.066,78	77.135,46
Pago de intereses	(415.286,86)	(322.512,28)
Cobro de intereses	658.353,64	399.647,74
B) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	2.442.122,69	1.093.277,09
Cobros por desinversiones	2.442.122,69	1.093.277,09
Activos financieros disponibles para la venta	2.420.490,65	1.093.277,09
Otros activos financieros	21.632,04	-
C) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN	(3.506.677,39)	(558.581,92)
Cobros y Pagos por instrumentos de pasivo financiero	(2.267.924,34)	(492.813,33)
Devolución y amortización de:	(2.267.924,34)	(492.813,33)
Otras deudas	(2.267.924,34)	(492.813,33)
Pagos por dividendos y remuneraciones de otros instrumentos de patrimonio	(1.238.753,05)	(65.768,59)
Dividendos	(238.753,05)	(65.768,59)
Remuneraciones de otros instrumentos de patrimonio	(1.000.000,00)	-
AUMENTO/(DISMINUCIÓN) NETA DEL EFECTIVO O EQUIVALENTES	(1.008.751,67)	335.383,18
Efectivo o equivalentes al comienzo del ejercicio	1.375.630,85	1.040.247,67
Efectivo o equivalentes al final del ejercicio	366.879,18	1.375.630,85

(*) Se presenta, única y exclusivamente, a efectos comparativos.

INVEREADY CONVERTIBLE FINANCE CAPITAL, S.C.R., S.A.
(EN LIQUIDACIÓN)

MEMORIA DEL EJERCICIO 2024

NOTA 1. CONSTITUCIÓN, ACTIVIDAD Y RÉGIMEN LEGAL DE LA SOCIEDAD

a) Constitución y Domicilio Social

INVEREADY CONVERTIBLE FINANCE CAPITAL, S.C.R., S.A. (EN LIQUIDACIÓN) (en adelante "la Sociedad"), fue constituida en Barcelona el 10 de octubre de 2017. Su domicilio social actual se encuentra en San Sebastián, Calle Zuatzu, número 7, Edificio Urola, Local Nº1 Planta Baja, habiéndose trasladado a dicha dirección el 9 de septiembre de 2019, de acuerdo con la decisión de la Junta General de Accionistas en dicha fecha.

Con fecha 6 de abril de 2018, la Sociedad fue inscrita con el número 260 en el Registro Administrativo Especial de Sociedades de Capital Riesgo, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

Con fecha 17 de junio de 2024, la Junta General de Accionistas aprobó la apertura del período de liquidación de la Sociedad, que ha sido escriturado con fecha 13 de septiembre de 2024, depositado en el Registro Mercantil de Guipúzcoa con fecha 15 de octubre de 2024 e inscrito en la CNMV con fecha 11 de abril de 2025 (véase Nota 13).

b) Actividad

Constituye el objeto de la Sociedad la toma de participaciones temporales en el capital de empresas no financieras y de naturaleza no inmobiliaria que, en el momento de la toma de participación, no coticen en el primer mercado de Bolsas de Valores o cualquier otro mercado regulado equivalente de la Unión Europea o del resto de países miembros de la OCDE.

Tal como se detalla en el artículo 13.3 de la Ley de Entidades de Capital Riesgo (LECR), dentro de la actividad principal, la Sociedad invertirá como mínimo, el 60 por ciento de su activo computable, en los siguientes activos:

- a) Acciones u otros valores o instrumentos financieros que puedan dar derecho a la suscripción o adquisición de aquellas y participaciones en el capital de empresas que se encuentren dentro de su ámbito de actividad principal de conformidad con el artículo 9 de la LECR.
- b) Préstamos participativos a empresas que se encuentren dentro de su ámbito de actividad principal, cuya rentabilidad esté completamente ligada a los beneficios o pérdidas de la empresa de modo que sea nula si la empresa no obtiene beneficios.

- c) Otros préstamos participativos a empresas que se encuentren dentro de su ámbito de actividad principal, hasta el 30 por ciento del total del activo computable.
- d) Facturas, préstamos, crédito y efectos comerciales de uso habitual en el ámbito del tráfico mercantil de empresas en las que la ECR ya tenga una participación a través de alguno de los instrumentos de las letras anteriores, hasta el 20 por ciento del total del activo computable.
- e) También se entenderán incluidas en el coeficiente obligatorio de inversión la concesión de financiación que cumpla los requisitos de las letras b) y c) anteriores, la inversión en acciones y 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 en las mismas. A tales efectos se considerarán aptos los mercados que cumplan simultáneamente las siguientes características:
 - a. Tratarse de un segmento especial o de un mercado extranjero cuyos requisitos de admisión sean similares a los establecidos en la normativa española para los sistemas multilaterales de negociación.
 - b. Tratarse de un mercado especializado en valores de pequeñas y medianas empresas.
 - c. Estar situado en Estados miembros de la Unión Europea o en terceros países, siempre que dicho tercer país no figure en la lista de países y territorios no cooperantes establecida por el Grupo de Acción Financiera Internacional sobre el Blanqueo de Capitales y haya firmado con España un convenio para evitar la doble imposición con cláusula de intercambio de información o un acuerdo de intercambio de información en materia tributaria.
- f) Adquirir acciones o participaciones en otras ECR constituidas conforme a la LECR.

Asimismo, la Sociedad podrá igualmente extender su objeto principal a la toma de participaciones temporales en 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 cotización en los doce meses siguientes a la toma de la participación.

A través de la Sociedad Gestora, podrá realizar actividades de asesoramiento dirigidas a las empresas que constituyan el objeto principal de inversión de las entidades de capital riesgo, estén o no participadas por la Sociedad.

La Sociedad se constituye por un período de duración de 10 años, dando comienzo a sus actividades el día de la inscripción de la Sociedad en el registro administrativo de la CNMV. La Junta General de la Sociedad podrá ampliar dicho plazo en una o varias prórrogas anuales, hasta un máximo de dos.

La gestión de las inversiones realizadas por la Sociedad está encomendada a Inveready Asset Management, S.G.E.I.C., S.A.U. (en adelante, “la Sociedad Gestora”), con domicilio social San Sebastián, Calle Zuatzu, número 7, Edificio Urola, Local N°1 Planta Baja, que tiene las facultades para su representación, incluyendo la gestión de su patrimonio, así como la administración general y contable, y la representación de la Sociedad ante las Administraciones Públicas.

La Sociedad Gestora percibirá como contraprestación a los servicios prestados una comisión anual fija calculada sobre el capital gestionado, tal y como se define en el contrato de gestión firmado entre las partes. Adicionalmente, la Sociedad Gestora percibirá una comisión de éxito si, en el momento de devolución de aportaciones o de pago de dividendos, se supera una tasa crítica de rentabilidad definida en el mencionado contrato de gestión.

En abril de 2022, se formalizó la operación de titulización sintética con el fondo de titulización de nueva creación ICF I BOND, FONDO DE TITULIZACIÓN, gestionado por EBN Banco. A través de la citada operación de titulización, la Sociedad recibió del fondo de titulización un importe equivalente a un porcentaje del valor nominal de los bonos convertibles que mantenía en cartera, obligándose a cambio a ceder al fondo de titulización un porcentaje de los intereses cobrados y del nominal de cada bono convertible, a medida que se vayan percibiendo, y recibiendo el flujo excedentario entre el flujo cedido y los intereses del fondo de titulización. Con esta operación no se renuncia a la potencial plusvalía generada por la revaloración del subyacente de los mismos. De acuerdo con lo anterior, la Sociedad sigue siendo la propietaria de las obligaciones convertibles, no habiendo ninguna modificación contractual entre la Sociedad y las empresas emisoras de los citados Bonos. Asimismo, la operación no supone un recurso contra los activos del Fondo más allá de los flujos cedidos.

La Sociedad tiene encomendada la depositaría de sus valores en cartera a Cecabank, S.A. a partir del 28 de abril de 2023 (véase Nota 12.1).

c) **Régimen Legal**

La Sociedad se rige por sus estatutos sociales y por la vigente Ley de Sociedades de Capital. Asimismo, la Sociedad se encuentra sujeta a lo dispuesto en la Ley 22/2014, de 12 de noviembre, reguladora de las entidades de capital riesgo y sus sociedades gestoras, que ha derogado la Ley 25/2005 de 24 de noviembre. Entre otros, regula los siguientes aspectos:

- El capital social suscrito ascenderá a un mínimo de 1.200.000 euros.
- La toma de participaciones temporales se materializará sobre el capital de empresas no financieras y de naturaleza no inmobiliaria que, en el momento de la toma de participación, no coticen en el primer mercado de Bolsas de valores o en cualquier otro mercado regulado equivalente de la Unión Europea o del resto de países miembros de la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económicos (OCDE). Asimismo, se considerarán inversiones propias del objeto de la actividad de capital riesgo la inversión en valores emitidos por empresas cuyo activo esté constituido en más de un 50 por ciento por inmuebles, siempre que al menos los inmuebles que representan el 85 por ciento del valor contable total de los inmuebles de la entidad participada estén afectos, ininterrumpidamente durante el tiempo de tenencia de los valores, al desarrollo de una actividad económica en los términos previstos en la Ley 35/2006, de 28 de noviembre, del Impuesto sobre la Renta de las Personas Físicas y de modificación parcial de las leyes de los Impuestos sobre Sociedades, sobre la Renta de no Residentes y sobre el Patrimonio.

- No obstante, lo anterior, las entidades de capital riesgo podrán igualmente extender su objetivo principal a la toma de participaciones temporales en el capital de empresas no financieras que coticen en alguno de los mercados antes mencionados, siempre y cuando tales empresas sean excluidas de la cotización dentro de los doce meses siguientes a la toma de participación. Asimismo, podrán también invertir a su vez en otras entidades de capital riesgo conforme a lo previsto en la mencionada Ley.
- Deberán mantener, como mínimo, el 60 por ciento de su activo computable, en los siguientes activos:
 - a) Acciones u otros valores o instrumentos financieros que puedan dar derecho a la suscripción o adquisición de aquéllas y participaciones en el capital de empresas que se encuentren dentro de su ámbito de actividad principal de conformidad con el artículo 9.
 - b) Préstamos participativos a empresas que se encuentren dentro de su ámbito de actividad principal, cuya rentabilidad esté completamente ligada a los beneficios o pérdidas de la empresa de modo que sea nula si la empresa no obtiene beneficios.
 - c) Otros préstamos participativos a empresas que se encuentren dentro de su ámbito de actividad principal, hasta el 30 por ciento del total del activo computable.
 - d) Facturas, préstamos, crédito y efectos comerciales de uso habitual en el ámbito del tráfico mercantil de empresas en las que la Entidad de Capital Riesgo (en adelante “ECR”) ya tenga una participación a través de alguno de los instrumentos de las letras anteriores, hasta el 20 por ciento del total del activo computable.

La inversión en los activos de las letras c) y d) no podrán superar conjuntamente el 30 por ciento del total del activo computable.

- e) Acciones o participaciones en otras ECR, hasta el 100 por ciento.

- A partir del 19 de octubre de 2022, de acuerdo a la modificación del artículo 16 de la ley 22/2014 se ha sustituido el concepto de “activo computable” (esto es, el importe del patrimonio neto, los préstamos participativos recibidos y las plusvalías latentes netas de efecto impositivo, con los ajustes previstos en la LECR) por el concepto de “activo invertible” (esto es, el patrimonio comprometido más el endeudamiento recibido y menos las comisiones, cargas y gastos máximos indicados en el folleto de la entidad).

Por lo tanto, las ECR no podrán invertir más del 25 por 100 de su activo invertible en una misma empresa, ni más del 35 por 100 en empresas pertenecientes al mismo grupo de sociedades, entendiéndose por tal el definido en el artículo 42 del Código de Comercio.

- Las ECR podrán invertir hasta el 25 por 100 de su activo en empresas pertenecientes a su grupo o al de su sociedad gestora siempre que se cumplan los requisitos establecidos en la Ley 24/2001, de 27 de diciembre, de medidas fiscales, administrativas y del orden social.

Al 31 de diciembre de 2024 y 2023, la Sociedad cumple con los requerimientos expuestos anteriormente.

NOTA 2. BASES DE PRESENTACIÓN DE LAS CUENTAS ANUALES

a) Imagen Fiel

Las Cuentas Anuales del ejercicio 2024 han sido obtenidas a partir de los registros contables de la Sociedad y se han formulado por los Liquidadores Solidarios de la Sociedad de acuerdo con la legislación mercantil vigente y las normas establecidas en la Circular 11/2008, de 30 de diciembre de 2008 y con la Ley 22/2014, de 12 de noviembre, reguladora de las entidades de capital riesgo y sus sociedades gestoras, con objeto de mostrar la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de la Sociedad, así como la veracidad de los flujos incorporados en el estado de flujos de efectivo.

Los Liquidadores Solidarios de la Sociedad estiman que las Cuentas Anuales del ejercicio 2024, serán aprobadas por la Junta General de Accionistas, sin modificación alguna.

b) Principio de Empresa en Liquidación

Dada la actividad de la Sociedad, la tipología de inversiones en las que tiene materializado su activo y los criterios de valoración de las mismas, los Liquidadores Solidarios de la Sociedad formulan las cuentas anuales del ejercicio 2024 utilizando los principios aplicables para el cálculo del patrimonio de la Sociedad a efectos de su liquidación, que se describen a continuación. No obstante, los citados principios contables aplicados no difieren significativamente de los que se utilizarían basándose en el principio de empresa en funcionamiento en base a la Circular 11/2008, de 30 de diciembre de 2008, de la CNMV, y sucesivas modificaciones.

c) Principios Contables Aplicados

Para la elaboración de las presentes cuentas anuales se han seguido los principios y criterios contables recogidos, fundamentalmente, en la Resolución del ICAC de 18 de octubre de 2013, sobre el marco de información financiera, cuando no resulta adecuada la aplicación del principio de empresa en funcionamiento (ver Nota 2.b). Dichos principios no difieren de forma significativa de los recogidos en la Circular 11/2008, de 30 de diciembre de 2008, de la CNMV, y sucesivas modificaciones.

d) Moneda de Presentación

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

e) Aspectos Críticos de la Valoración y Estimación de la Incertidumbre

Tal y como se ha indicado en la Nota 1 de la memoria, el 17 de junio de 2024 la Junta General de Accionistas aprobó la apertura del período de liquidación de la Sociedad. Los Liquidadores Solidarios de la Sociedad han establecido un plan de desinversión en las sociedades en las que participa la Sociedad, con la finalidad de asegurar el objetivo de maximizar el valor de las acciones de la Sociedad.

f) Comparación de la Información

De acuerdo con la legislación mercantil, los Liquidadores Solidarios de la Sociedad presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del Balance, de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias, del Estado de Cambios en el Patrimonio Neto y del Estado de Flujos de Efectivo, además de las cifras del ejercicio 2024, las correspondientes al ejercicio anterior. Las partidas de ambos ejercicios son comparables y homogéneas.

g) Agrupación de Partidas

A efectos de facilitar la comprensión del Balance, de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias, del Estado de Cambios en el Patrimonio Neto y del Estado de Flujos de Efectivo, dichos estados se presentan de forma agrupada, presentándose los análisis requeridos en las notas correspondientes de la Memoria.

h) Elementos Recogidos en Varias Partidas

No hay elementos patrimoniales de naturaleza similar incluidos en diferentes partidas dentro del Balance.

i) Cambios en Criterios Contables

Durante el ejercicio 2024 no se han producido cambios de criterios contables significativos respecto a los criterios aplicados en el ejercicio 2023.

j) Corrección de Errores

En la elaboración de las Cuentas Anuales adjuntas no se ha detectado ningún error significativo que haya supuesto la reexpresión de los importes incluidos en las Cuentas Anuales del ejercicio 2023.

k) Responsabilidad de la información y Estimaciones realizadas

La preparación de las Cuentas Anuales exige que se hagan juicios de valor, estimaciones y asunciones que afectan a la aplicación de políticas contables y los saldos de activos, pasivos, ingresos y gastos. Las estimaciones y las asunciones relacionadas están basadas en la experiencia histórica y en otros factores diversos que son entendidos como razonables de acuerdo con las circunstancias. Las estimaciones y asunciones respectivas son revisadas de forma continuada; los efectos de las revisiones de las estimaciones contables son reconocidos en el periodo en el cual se realizan, si éstas afectan sólo a ese periodo, o en el periodo de la revisión y futuros, si la revisión les afecta.

Al margen del proceso de estimaciones sistemáticas y de su revisión periódica, se llevan a cabo determinados juicios de valor entre los que destacan los relativos a la evaluación del eventual deterioro de activos, y de provisiones y pasivos contingentes.

La información contenida en estas Cuentas Anuales es responsabilidad de los Liquidadores Solidarios de la Sociedad. En las presentes Cuentas Anuales se han utilizado estimaciones realizadas por los Liquidadores Solidarios de la Sociedad para valorar algunos de los activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos que figuran registrados en ellas. Básicamente estas estimaciones se refieren a:

- El valor razonable de determinados instrumentos financieros (Nota 6).
- La estimación del posible deterioro de determinados activos (Nota 6).
- La estimación del gesto del Impuesto sobre Sociedades (Nota 11).

A pesar de que estas estimaciones se realizan en función de la mejor información disponible en la fecha de formulación de las presentes Cuentas Anuales sobre los hechos analizados, es posible que acontecimientos que puedan tener lugar en el futuro obliguen a modificarlas en próximos ejercicios, lo que se haría de forma prospectiva reconociendo los efectos del cambio de estimación en las correspondientes cuentas de pérdidas y ganancias futuras.

NOTA 3. DISTRIBUCIÓN DE RESULTADOS

La propuesta de distribución del resultado obtenida en el ejercicio 2024, que los Liquidadores Solidarios de la Sociedad propondrán a la Junta General de Accionistas para su aprobación, así como la propuesta ya aprobada correspondiente al ejercicio 2023, es la que se muestra a continuación, en euros:

	Ejercicio 2024	Ejercicio 2023
Base de reparto:		
Beneficio / (Pérdida) generado en el ejercicio	833.084,57	(77.721,44)
Distribución a:		
Reservas voluntarias	516.610,08	-
Dividendo a cuenta	238.753,05	-
Resultados negativos de ejercicios anteriores	77.721,44	(77.721,44)

NOTA 4. NORMAS DE REGISTRO Y VALORACIÓN

Las principales normas de valoración utilizadas por la Sociedad en la elaboración de sus Cuentas Anuales para el ejercicio 2024, de acuerdo con las establecidas por la Circular 11/2008, de 30 de diciembre de 2008, de la CNMV, han sido las siguientes:

a) Instrumentos Financieros

La Sociedad únicamente reconoce un instrumento financiero en su balance cuando se convierte en una parte obligada del contrato o negocio jurídico en cuestión, conforme a las disposiciones del mismo.

La Sociedad determina la clasificación de sus instrumentos financieros en el momento de su reconocimiento inicial y, cuando está permitido y es apropiado, se reevalúa dicha clasificación en cada cierre del balance.

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

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

Préstamos y Partidas a Cobrar y Débitos y Partidas a Pagar

Préstamos y Partidas a Cobrar

En esta categoría se clasifican:

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

Débitos y Partidas a Pagar

En esta categoría se clasifican:

- a) Débitos por operaciones comerciales: pasivos financieros originados por la compra de bienes y servicios por operaciones de tráfico, y
- b) Débitos por operaciones no comerciales: pasivos financieros que, no siendo instrumentos derivados, no tienen origen comercial.

Inicialmente, los activos y pasivos financieros incluidos en esta categoría se valoran por su valor razonable, que es el precio de la transacción, y que equivale al valor razonable de la contraprestación entregada más los costes de transacción que les son directamente atribuibles.

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

En valoraciones posteriores, tanto activos como pasivos, se valoran por su coste amortizado.

Los intereses devengados se contabilizan en la Cuenta de Pérdidas y Ganancias, aplicando el método del tipo de interés efectivo. No obstante lo anterior, los créditos y débitos con vencimiento no superior a un año que se valoraron inicialmente por su valor nominal, continúan valorándose por dicho importe, salvo, en el caso de créditos, que se hubieran deteriorado.

Al cierre del ejercicio, se efectúan las correcciones valorativas necesarias si existe evidencia objetiva de que el valor de un crédito se ha deteriorado, es decir, si existe evidencia de una reducción o retraso en los flujos de efectivo estimados futuros correspondientes a dicho activo.

La pérdida por deterioro del valor de préstamos y cuentas a cobrar, corresponde a la diferencia entre su valor en libros y el valor actual de los flujos de efectivo futuros que se estima van a generar, descontados al tipo de interés efectivo calculado en el momento de su reconocimiento inicial.

Activos Financieros Disponibles para la Venta

En esta categoría se incluyen los valores representativos de deuda, las instituciones de inversión colectiva y los instrumentos de patrimonio de otras empresas que no se han clasificado en ninguna de las categorías anteriores.

En el caso de las obligaciones convertibles, de acuerdo, con la norma 18 de la Circular 11/2008 de la CNMV, la Sociedad procede a separar el contrato principal del derivado implícito. El contrato principal se registra dentro de esta categoría como Valores representativos de deuda.

Inicialmente se valoran por su valor razonable o precio de la transacción que equivaldrá al valor razonable de la contraprestación entregada, más los costes de transacción que les son directamente atribuibles, así como, en su caso, el importe satisfecho de los derechos preferentes de suscripción y similares.

Posteriormente, se valoran por su valor razonable, sin deducir los costes de transacción en que se pudiera incurrir en su enajenación. Los cambios en el valor razonable se registran directamente en el Patrimonio Neto, hasta que el activo financiero causa baja del Balance o se deteriore, momento en que el importe así reconocido, se imputa a la Cuenta de Pérdidas y Ganancias.

También 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.

Las inversiones en instrumentos de patrimonio cuyo valor razonable no se puede determinar con fiabilidad se valoran, en su caso, por el coste menos el importe acumulado de las correcciones valorativas por deterioro del valor.

En el caso de los Valores representativos de deuda, se calcula el valor razonable en función de su precio de cotización disponible o en función de otras variables de mercado observables, cuando estas están disponibles, manteniéndose valorados a coste en el caso de no ser títulos cotizados o para los que no se disponga de un precio de cotización del instrumento financiero híbrido en su conjunto.

Al cierre del ejercicio se efectúan las correcciones valorativas necesarias cuando existe evidencia objetiva de que el valor de un activo, o grupo de activos con similares características de riesgo valoradas colectivamente, se ha deteriorado ocasionándose:

- a) En el caso de los instrumentos de deuda adquiridos, una reducción o retraso en los flujos de efectivo estimados futuros, bien por insolvencia del deudor o por otras causas, salvo en el caso de instrumentos de deuda convertibles en capital, en cuyo caso se considerará adicionalmente el valor recuperable del activo subyacente.
- b) En el caso de inversiones en instrumentos de patrimonio, la falta de recuperabilidad del valor en libros del activo, evidenciada, por un descenso prolongado o significativo en su valor razonable.

La corrección valorativa por deterioro del valor de estos activos financieros es la diferencia entre su coste o coste amortizado menos, en su caso, cualquier corrección valorativa por deterioro previamente reconocida en la Cuenta de Pérdidas y Ganancias y el valor razonable al cierre del ejercicio.

En el momento en que existe una evidencia objetiva de deterioro en el valor de un activo, las pérdidas acumuladas reconocidas en el Patrimonio Neto por disminución del valor razonable, se reconocen en la Cuenta de Pérdidas y Ganancias.

Si en ejercicios posteriores se incrementa el valor razonable, la corrección valorativa reconocida en ejercicios anteriores se revierte con abono a la Cuenta de Pérdidas y Ganancias del ejercicio, excepto cuando se trate de un instrumento de Patrimonio, en cuyo caso, la corrección valorativa reconocida en ejercicios anteriores no se revierte y se registra el incremento de valor razonable directamente contra el Patrimonio Neto.

En el caso de instrumentos de patrimonio que se valoren por su coste, por no poder determinarse con fiabilidad su valor razonable, la corrección valorativa por deterioro se calcula de acuerdo con lo dispuesto en el apartado relativo a las inversiones en el patrimonio de empresas del grupo, multigrupo y asociadas, y no se revierte la corrección valorativa reconocida en ejercicios anteriores.

Derivados

En el caso de contratar instrumentos financieros híbridos, la Sociedad procede a separar el contrato principal del derivado implícito. El citado derivado se corresponde con la opción adquirida, que dará derecho a que se ejercite bajo determinadas circunstancias y en los plazos estipulados para el citado instrumento financiero.

La Sociedad hace un seguimiento continuo de la evolución del subyacente de cada opción, aplicando políticas de máxima prudencia en cada fecha de cierre contable en cuanto a la posible revalorización del valor de la opción, teniendo en cuenta determinados factores que afectan tanto al valor intrínseco como al valor temporal de la opción, como son, entre otros, la posible iliquidez del subyacente, las alternativas o gestiones que esté realizando la Sociedad para poder vender a terceros los valores objeto de posible conversión, la evolución en el mercado del valor de cotización de los subyacentes dentro de un marco temporal lo suficientemente amplio que permitan observar variaciones significativas en la evolución de su cotización y de valores comparables en el mercado, así como su reacción en el pasado a eventos y la factibilidad de su ejecución tras la conversión en cada fecha de cierre contable. La Sociedad tendrá también en cuenta el contexto macroeconómico, políticos y/o sociales que permitan anticipar, en su caso,

una posible elevada incertidumbre en cuanto a la estimación en cada momento del potencial valor de conversión en el posible momento en que la Sociedad pudiera determinar la conveniencia de proceder a ejercitar el citado derecho de conversión.

Inversiones en el Patrimonio de Empresas del Grupo, Asociadas y Multigrupo

Estas inversiones se valoran inicialmente al coste, que equivaldrá al valor razonable de la contraprestación entregada más los costes de transacción que les sean directamente atribuibles, y el importe de los derechos preferentes de suscripción y similares que, en su caso, se hubieran adquirido.

Las inversiones incluidas en este apartado se valoran por su coste, menos, en su caso, el importe acumulado de las correcciones valorativas por deterioro. En cualquier caso, se informa en cuentas de orden del balance de las plusvalías latentes netas de impuestos, que se determinan por comparación del coste de la inversión con su valor razonable.

Adicionalmente, se registran correcciones valorativas siempre que exista evidencia objetiva de que el valor en libros de una inversión no será recuperable.

El importe de la corrección valorativa será la diferencia entre su valor en libros y el importe recuperable. Salvo mejor evidencia, en la estimación del deterioro de esta clase de activos se tomará en consideración el valor razonable de la inversión.

En caso de que en las inversiones en el patrimonio de empresas del grupo, multigrupo y asociadas concurra la condición de capital-inicio, tal y como se define en el apartado anterior, se valorarán a su coste y, si existe deterioro, el importe de las correcciones valorativas por el deterioro que se reconozcan se reflejarán adicionalmente en cuentas de orden, si se está cumpliendo con el plan de negocio de la entidad según dictamen de los administradores de la entidad de capital-riesgo o su Sociedad Gestora.

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

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

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.

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

Baja de Pasivos Financieros

Un pasivo financiero se da de baja cuando se extingue la obligación correspondiente.

La diferencia entre el valor en libros del pasivo financiero o de la parte del mismo que se ha dado de baja y la contraprestación pagada, incluidos los costes de transacción atribuibles, así como cualquier activo cedido diferente del efectivo, o pasivo asumido, se reconoce en la Cuenta de Pérdidas y Ganancias del ejercicio en que tiene lugar.

Intereses y Dividendos Recibidos de Activos Financieros

Los intereses y dividendos de activos financieros devengados con posterioridad al momento de la adquisición se reconocerán como ingresos en la cuenta de pérdidas y ganancias. Los intereses se reconocen utilizando el método del tipo de interés efectivo y los dividendos cuando se declara el derecho del socio a recibirlo. En el caso de operaciones a tipo variable, se atenderá a la tasa de rendimiento hasta la próxima revisión del tipo de referencia a efectos de determinar el tipo de interés efectivo.

La periodificación de los intereses provenientes de la cartera de activos financieros se efectuará, cualquiera que sea su clase, mediante adeudo en la cuenta de activo correspondiente y abono simultáneo a la cuenta de pérdidas y ganancias, y la periodificación de los gastos de financiación se efectuará, cualquiera que sea su clase, mediante abono en cuentas de pasivo y adeudo en la cuenta de pérdidas y ganancias.

Se exceptúan del principio anterior los intereses correspondientes a inversiones dudosas, que se llevarán a la cuenta de Pérdidas y Ganancias en el momento efectivo del cobro.

b) Efectivo y otros activos líquidos equivalentes

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

- Son convertibles en efectivo.
- En el momento de su adquisición su vencimiento no era superior a tres meses.
- No están sujetos a un riesgo significativo de cambio de valor.
- Forman parte de la política de gestión normal de tesorería de la Sociedad.

En el balance, los descubiertos bancarios, si se producen, se clasifican como recursos ajenos en el pasivo corriente.

c) Patrimonio neto

Los instrumentos de patrimonio propio son las acciones que representan el capital en que se encuentra dividido el patrimonio.

Todos los gastos y costes de transacción inherentes a las operaciones con instrumentos de patrimonio propio se registran directamente contra el patrimonio neto como menores reservas, netos del efecto impositivo, a menos que se haya desistido de la transacción o se haya abandonado, en cuyo caso se imputarán a la cuenta de pérdidas y ganancias. El efecto impositivo correspondiente a estos gastos minora o aumenta los pasivos o activos por impuesto corriente.

d) Impuestos sobre Beneficios

El Impuesto sobre Beneficios se registra en la Cuenta Pérdidas y Ganancias o se detrae directamente del Patrimonio Neto, en función de donde se encuentran registradas las ganancias o pérdidas que lo han originado. El Impuesto sobre Beneficios de cada ejercicio recoge tanto el impuesto corriente como los impuestos diferidos, si procede.

El importe por impuesto corriente es la cantidad a satisfacer por la Sociedad como consecuencia de las liquidaciones fiscales del impuesto correspondientes al ejercicio auditado.

Las diferencias entre el valor contable de los activos y pasivos, y su base fiscal, generan los saldos de impuestos diferidos de activo o de pasivo que se calculan utilizando los tipos de gravamen esperados en el momento de su reversión, y de acuerdo con la forma en que racionalmente se prevea recuperar o pagar el activo o el pasivo.

Las variaciones producidas en el ejercicio en los impuestos diferidos de activo o pasivo se registran en la Cuenta de Pérdidas y Ganancias o directamente en el Patrimonio Neto, según corresponda.

Los activos por impuesto diferido se reconocen únicamente en la medida en que resulta probable que la empresa disponga de ganancias fiscales futuras que permitan la aplicación de estos activos.

En cada cierre de Balance se analiza el valor contable de los activos por impuestos diferidos registrados, y se realizan los ajustes necesarios en la medida en que existan dudas sobre su recuperabilidad fiscal futura. Asimismo, en cada cierre se evalúan los activos por impuestos diferidos no registrados en el Balance y éstos son objeto de reconocimiento en la medida en que pase a ser probable su recuperación con beneficios fiscales futuros.

La Sociedad se rige por la Norma Foral 2/2014, de 17 de enero, del Impuesto sobre Sociedades del Territorio Histórico de Gipuzkoa.

El tipo de gravamen aplicable a la Sociedad en el Impuesto sobre Sociedades es del 20%.

e) Ingresos y Gastos

Los ingresos y gastos se imputan en función del criterio del 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.

Las comisiones o ingresos por servicios de actividades complementarias, como el asesoramiento a empresas que constituyan el objeto principal de inversión de las entidades de capital riesgo, se imputarán a la cuenta de pérdidas y ganancias a lo largo del periodo que dure su ejecución, o en función de grado de realización si el periodo de tiempo durante el que se presta dicho servicio no está especificado.

En la determinación del gasto por comisiones de gestión, administración y representación a una Sociedad Gestora, se atenderá a lo establecido en los reglamentos de gestión o cláusulas contractuales correspondientes, en cuanto a su reconocimiento, en base al devengo, en la cuenta de pérdidas y ganancias. En el caso de las comisiones de depósito, se atenderá a lo establecido en el contrato de depositaria a efectos de su devengo y correspondiente registro en 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.

Los ajustes que surgen por la actualización de la provisión a largo plazo se registran como un gasto financiero conforme se van devengando. En el caso de provisiones con vencimiento inferior o igual a un año, y siempre que el efecto financiero no sea significativo, no se efectúa ningún tipo de descuento.

Asimismo, la Sociedad informa, en su caso, de las contingencias que no dan lugar a provisión.

g) Elementos Patrimoniales de Naturaleza Medioambiental

La Sociedad, por su actividad, no tiene activos ni ha incurrido en gastos destinados a la minimización del impacto medioambiental y a la protección y mejora del medio ambiente. Asimismo, no existen provisiones para riesgos y gastos ni contingencias relacionadas con la protección y mejora del medio ambiente.

h) Transacciones con Partes Vinculadas

Con carácter general, los elementos objeto de una transacción con partes vinculadas se contabilizan en el momento inicial por su valor razonable. En su caso, si el precio acordado en una operación difiere de su valor razonable, la diferencia se registra atendiendo a la realidad económica de la operación. La valoración posterior se realiza de acuerdo con lo previsto en las correspondientes normas.

i) Cuentas de orden

Dentro de las cuentas de orden la Sociedad registra los siguientes conceptos como información complementaria al balance:

- Avales y garantías concedidos y recibidos: Se informará del importe comprometido por los avales concedidos o recibidos por la Sociedad.
- Patrimonio total comprometido: Se indicará la cifra total de patrimonio comprometido por los accionistas.
- Patrimonio comprometido no exigido: Se indicará el importe del patrimonio comprometido por los accionistas que no esté exigido, a la fecha de referencia de los estados financieros.
- Activos fallidos: Se traspasará a este epígrafe los importes correspondientes a inversiones que se hayan dado de baja del activo del balance por considerarse irrecuperables.

- Pérdidas fiscales a compensar: Importe de las bases imponibles negativas del impuesto de sociedades generadas por los resultados negativos de la Sociedad que no hayan sido compensadas en el ejercicio o en anteriores. A medida que estas bases vayan siendo compensadas deberán ser dadas de baja de este registro, de forma que refleje en todo momento el importe pendiente de compensación.
Plusvalías latentes: Recogerá el importe de las plusvalías latentes derivadas de la valoración de las inversiones financieras en empresas del grupo y asociadas a la fecha de referencia de los estados financieros, según se establece en la norma 11ª de la Circular 11/2008 contable de las ECR.
- Otras cuentas de orden: Para los instrumentos híbridos contratados, la Sociedad registra en este epígrafe la posible diferencia positiva entre la última valoración disponible del activo subyacente al que la Sociedad tiene derecho a recibir en el caso de que proceda a ejercitar la opción que le concede el instrumento híbrido sin tener en cuenta el contexto de liquidez y factibilidad de la venta de las participaciones, y el valor neto contable al cierre del ejercicio de las citadas inversiones en instrumentos híbridos.

j) Estado de Flujos de Efectivo

En los Estados de Flujos de Efectivo se utilizan las siguientes expresiones en el sentido que figura a continuación:

- Efectivo o Equivalentes: El efectivo comprende tanto la caja como los depósitos bancarios a la vista. Los equivalentes al efectivo son instrumentos financieros, que forman parte de la gestión normal de la tesorería de la Sociedad, son convertibles en efectivo, tienen vencimientos iniciales no superiores a tres meses y están sujetos a un riesgo poco significativo de cambios en su valor.
- Flujos de Efectivo: entradas y salidas de efectivo o de otros medios equivalentes, entendiendo por éstos las inversiones a plazo inferior a tres meses de gran liquidez y bajo riesgo de alteraciones en su valor.
- Actividades de Explotación: son las actividades que constituyen las fuentes de ingresos ordinarios de la Sociedad, así como otras actividades que no puedan ser calificadas como de inversión o financiación.
- Actividades de Inversión: las de adquisición, enajenación o disposición por otros medios de activos a largo plazo y otras inversiones no incluidas en el efectivo y sus equivalentes.
- Actividades de Financiación: actividades que producen cambios en el tamaño y composición del Patrimonio Neto y de los pasivos de carácter financiero.

NOTA 5. EFECTIVO Y OTROS ACTIVOS LÍQUIDOS EQUIVALENTES

El detalle de dichos activos a 31 de diciembre de 2024 y 2023 es como sigue, en euros:

	Saldo al 31/12/2024	Saldo al 31/12/2023
Cuentas corrientes	366.879,18	375.630,85
Depósitos con vencimiento inferior a 3 meses	-	1.000.000,00
Total	366.879,18	1.375.630,85

El saldo de este epígrafe a 31 de diciembre de 2024 y 2023, corresponde al efectivo en euros de la Sociedad depositado en cuentas corrientes y a otros activos líquidos equivalentes, concretamente a depósitos contratados por la Sociedad con vencimiento a 1 mes, y devengan un tipo de interés de mercado.

NOTA 6. INSTRUMENTOS FINANCIEROS

La Sociedad clasifica los instrumentos financieros en función de la intención que tenga en los mismos, en las siguientes categorías o carteras.

El detalle de los instrumentos financieros al 31 de diciembre de 2024 es el siguiente, en euros:

Activos Disponibles para la Venta				
	Préstamos y partidas a cobrar	Valores representativos de deuda	Instrumentos de Patrimonio valorados a Valor Razonable	Total
Inversiones financieras a largo plazo:	413.318,95	7.242.688,67	488.505,24	8.144.512,86
Instrumentos de patrimonio de entidades objeto de capital riesgo (Nota 6.1.1)	-	-	488.505,24	488.505,24
Valores representativos de deuda (Nota 6.1.1)	-	7.242.688,67	-	7.242.688,67
Préstamos y créditos a empresas (Nota 6.1.2)	362.958,75	-	-	362.958,75
Otros activos financieros (Nota 6.1.2)	50.360,20	-	-	50.360,20
Inversiones financieras a corto plazo:	-	67.957,99	-	67.957,99
Valores representativos de deuda (Nota 6.1.1)	-	67.957,99	-	67.957,99
Total	413.318,95	7.310.646,66	488.505,24	8.212.470,85

El detalle de los instrumentos financieros al 31 de diciembre de 2023 fue el siguiente, en euros:

Activos Disponibles para la Venta			
	Préstamos y partidas a cobrar	Valores representativos de deuda	Total
Inversiones financieras a largo plazo:	434.950,99	9.204.738,53	9.639.689,52
Valores representativos de deuda (Nota 6.1.1)	-	9.204.738,53	9.204.738,53
Préstamos y créditos a empresas (Nota 6.1.2)	362.958,75	-	362.958,75
Otros activos financieros (Nota 6.1.2)	71.992,24	-	71.992,24
Inversiones financieras a corto plazo:	-	103.425,62	103.425,62
Valores representativos de deuda (Nota 6.1.1)	-	103.425,62	103.425,62
Total	434.950,99	9.308.164,15	9.743.115,14

6.1) Activos Financieros

6.1.1) Activos Financieros Disponibles para la Venta

El detalle de los Activos Financieros Disponibles para la Venta al 31 de diciembre de 2024 y 2023, es el siguiente, en euros:

	Saldo al 31/12/2024	Saldo al 31/12/2023
Instrumentos de patrimonio a LP	488.505,24	-
De entidades objeto de capital riesgo	488.505,24	-
Valores representativos de deuda a LP	7.242.688,67	9.204.738,53
De entidades objeto de capital riesgo	6.848.070,50	8.695.468,71
De otras entidades (*)	394.618,17	509.269,82
Valores representativos de deuda a CP	67.957,99	103.425,62
De entidades objeto de capital riesgo	66.979,06	102.034,17
De otras entidades (*)	978,93	1.391,45
Total	7.799.151,90	9.308.164,15

(*) Corresponde a la inversión en Nueva Expresión Textil, S.A.

El epígrafe “Instrumentos de patrimonio” recoge al 31 de diciembre de 2024 y 2023, las inversiones que ostenta la Sociedad mediante participaciones en el capital de otras sociedades.

El epígrafe “Valores representativos de deuda” recoge al 31 de diciembre de 2024 y 2023, las inversiones realizadas por la Sociedad en obligaciones convertibles en instrumentos de patrimonio de otras sociedades.

Instrumentos de Patrimonio

La información más significativa de las sociedades que se encuentran registradas en este epígrafe al 31 de diciembre de 2024, es la siguiente:

Denominación social y actividad	Provincia	DATOS SOCIEDAD				DATOS INVERSIÓN						
		Participación en caso de conversión	Etapas de la Sociedad	Capital	Rdo. del ejercicio	Resto de Patrimonio neto	Coste bruto s/ libros de la participación	Ajustes por valoración	Deterioro registrado en PyG 2024 Inv.	Deterioro acumulado Inv.	Valor Neto	Firma Auditora
Clerhp Estructuras S.A. Actividad: Ingeniería de estructuras	Murcia	0,69%	Capital Desarrollo	591.873,00	2.985.809,00	6.609.585,00	143.376,80	345.128,44	-	-	488.505,24	BDO

Al 31 de diciembre de 2024, la única participación de la Sociedad en la categoría de Instrumentos de Patrimonio es, Clerhp Estructuras, S.A. Esta inversión se ha obtenido de la conversión de bonos convertibles que se ostentaba de la misma (véase todos los movimientos en el apartado de Valores Representativos de Deuda, incluidas las ventas de acciones).

Al 31 de diciembre de 2023, la Sociedad no ostentaba Instrumentos de Patrimonio.

La totalidad de las acciones que ostenta la Sociedad son cotizadas en el BME Growth y se han valorado al valor de cotización de cierre del ejercicio 2024.

Ajustes por valoración

Durante el ejercicio 2024, la Sociedad ha ido actualizando al valor de cotización de sus inversiones. Los ajustes por valoración resultantes de este proceso de valoración ascienden a unas plusvalías de 345.128,44 euros al 31 de diciembre de 2024, que se contabilizan dentro del Patrimonio Neto en “Ajustes por valoración en Patrimonio Neto” (véase Nota 10).

Valores Representativos de Deuda

La información más significativa de las sociedades que se encuentran registradas en este epígrafe al 31 de diciembre de 2024, es la siguiente:

Denominación social y actividad	Provincia	% Participación en caso de conversión	Etapas de la Sociedad	DATOS SOCIEDAD				Comisión de apertura / Cobro garantía	Deterioro registrado en PyG 2024 Inv.	Deterioro acumulado	DATOS INVERSIÓN					
				Capital	Rdo. del ejercicio	Resto de Patrimonio neto	Coste				Interes PIK LP	Valor contable	Interés Cash CP	Vencimiento	Tipo de Interés	Firma Auditora
Agile Content S.A. Actividad: B2B Software	Madrid	0,99%	Capital Desarrollo	2.320.711,28	1.747.475,17	37.960.281,68	1.248.000,00	-	-	-	200.430,28	1.448.430,28	-	10/11/2026	Mercado	EY
Atrys Health S.A. Actividad: Servicios Médicos	Madrid	0,24%	Capital Desarrollo	760.000,00	(31.774.000,00)	284.255.000,00	986.000,00	(3.087,16)	-	-	115.815,09	1.098.727,93	6.726,56	17/11/2026	Mercado	KPMG
Clerhp Estructuras S.A. Actividad: Ingeniería de estructuras	Murcia	1,87%	Capital Desarrollo	591.873,00	2.985.809,00	6.609.585,00	360.000,00	(5.194,84)	-	-	50.985,24	405.790,40	13.104,31	21/12/2026	Mercado	BDO
Externalización Integral de Procesos de Negocio Externalia, S.L.U. Actividad: Servicios tecnológicos, gestión global proveedores	Sevilla	-	Capital Desarrollo	3.600,00	372.241,37	4.252.878,61	590.500,00	(8.282,11)	-	-	61.900,00	644.117,89	4.621,24	31/12/2026	Mercado	Auren
Gigas Hosting S.A. Actividad: Servicios de Cloud Computing	Madrid	2,27%	Capital Desarrollo	232.887,00	752.671,00	37.949.008,00	631.041,25	-	-	-	307.840,34	938.881,59	10.670,16	26/04/2025	Mercado	EY
Izertis S.A. Actividad: Consultoría informática	Asturias	0,69%	Capital Desarrollo	2.788.000,00	4.369.000,00	77.402.000,00	1.314.000,00	-	-	-	195.018,98	1.509.018,98	10.792,31	31/12/2026	Mercado	PwC
Nueva Expresión Textil S.A. Actividad: Retail	Madrid	0,32%	Capital Desarrollo	6.404.000,00	3.031.000,00	(16.601.000,00)	361.452,70	-	-	-	33.165,47	394.618,17	978,93	17/06/2026	Mercado	PKF
Llama Group S.A. (ex Targetspot S.A.) Actividad: Media	Bruselas	-	Capital Desarrollo	40.161.000,00	(2.070.000,00)	(38.778.000,00)	676.194,44	(340.000,00)	69.897,22	(270.102,78)	-	66.091,66	20.873,72	01/12/2027	Mercado	Weber
Parlem Telecom Companyia de Telecomunicacions S.A. Actividad: Telecomunicaciones	Barcelona	1,24%	Capital Desarrollo	198.658,00	(4.898.143,00)	7.595.859,00	657.000,00	(4.075,51)	-	-	84.087,28	737.011,77	190,76	31/12/2026	Mercado	Deloitte
Total							6.824.188,39	(360.639,62)	69.897,22	(270.102,78)	1.049.242,68	7.242.688,67	67.957,99			

La información más significativa de las sociedades que se encuentran registradas en este epígrafe al 31 de diciembre de 2023, fue la siguiente:

Denominación social y actividad	DATOS SOCIEDAD								DATOS INVERSIÓN							
	Provincia	% Participación en caso de conversión	Etapa de la Sociedad	Capital	Rdo. del ejercicio	Resto de Patrimonio neto	Coste	Comisión de apertura / Cobro garantía	Deterioro registrado en PyG 2023 Inv.	Deterioro acumulado	Interes PIK LP	Valor contable	Interés Cash CP	Vencimiento	Tipo de Interés	Firma Auditora
Agile Content S.A. Actividad: B2B Software	Madrid	0,95%	Capital Desarrollo	2.320.711,28	1.147.247,39	47.152.662,74	1.248.000,00	-	-	-	140.293,03	1.388.293,03	-	17/11/2026	Mercado	EY
Atrys Health S.A. Actividad: Servicios Médicos	Madrid	0,23%	Capital Desarrollo	760.000,00	(45.590.000,00)	334.712.000,00	986.000,00	(4.734,25)	-	-	86.456,86	1.067.722,61	6.524,32	17/11/2026	Mercado	KPMG
Clerhp Estructuras S.A. Actividad: Ingeniería de estructuras	Murcia	5,43%	Capital Desarrollo	562.428,00	795.242,00	4.614.389,00	860.000,00	(8.211,95)	-	-	200.555,32	1.052.343,37	27.944,16	21/12/2026	Mercado	BDO
Clever Global S.A. Actividad: Servicios tecnológicos, gestión global proveedores	Sevilla	5,89%	Capital Desarrollo	250.874,00	(83.916,00)	282.646,00	590.500,00	(12.434,51)	-	-	39.559,63	617.625,12	27.373,61	31/12/2026	Mercado	Auren
Gigas Hosting S.A. Actividad: Servicios de Cloud Computing	Madrid	1,33%	Capital Desarrollo	232.887,00	(4.877.420,00)	43.348.104,00	631.041,25	-	-	-	256.217,56	887.258,81	10.247,05	26/04/2025	Mercado	EY
Izertis S.A. Actividad: Consultoría informática	Asturias	0,70%	Capital Desarrollo	2.641.000,00	5.008.000,00	65.227.000,00	1.314.000,00	-	-	-	135.537,02	1.449.537,02	10.422,75	31/12/2026	Mercado	KPMG
Netex Knowledge Factory S.A. Actividad: e-Aprendizaje	Coruña	3,63%	Capital Desarrollo	2.216.000,00	(1.057.000,00)	406.000,00	1.478.750,00	(16.689,58)	-	-	61.331,89	1.523.392,31	14.452,59	31/12/2026	Mercado	Auren
Nueva Expresión Textil S.A. Actividad: Retail	Madrid	0,21%	Capital Desarrollo	5.511.589,00	(9.006.932,00)	(34.467.573,00)	492.891,00	-	-	-	16.378,82	509.269,82	1.391,45	17/06/2026	Mercado	KPMG
Llama Group S.A. (ex Targetspot S.A.) Actividad: Media	Bruselas	-	Capital Desarrollo	40.161.000,00	(10.740.000,00)	(27.970.000,00)	680.000,00	(340.000,00)	(340.000,00)	(340.000,00)	-	-	-	01/12/2027	Mercado	EY
Parlem Telecom Companyia de Telecomunicacions S.A. Actividad: Telecomunicaciones	Barcelona	1,44%	Capital Desarrollo	176.226,00	(6.996.520,00)	7.345.795,00	657.000,00	(6.413,51)	-	-	58.709,95	709.296,44	5.069,69	31/12/2026	Mercado	Deloitte
Total							8.598.182,25	(48.483,80)	(340.000,00)	(340.000,00)	995.040,08	9.204.738,53	103.425,62			

El detalle de las inversiones, así como desinversiones o disminución de inversiones, acaecidas durante el ejercicio 2024, se explican a continuación:

- Con fecha 12 de marzo de 2024, se han recibido las acciones correspondientes a la conversión parcial sobre las obligaciones convertibles de Clerhp Estructuras S.A., realizada el 4 de agosto de 2023, por importe de 273.935,20 euros, tras la cual la Sociedad ha pasado a ostentar un total de 195.668 acciones. Posteriormente, con fecha 13 de junio de 2024, se ha realizado otra conversión parcial sobre las obligaciones convertibles de Clerhp Estructuras S.A., por importe de 278.600,00 euros, tras la cual la Sociedad ha pasado a ostentar un total de 199.000 acciones. Finalmente, con fecha 11 de diciembre de 2024, se ha realizado una última conversión parcial sobre las obligaciones convertibles de Clerhp Estructuras S.A., por importe de 109.695,60 euros, tras la cual la Sociedad ha pasado a ostentar un total de 78.354 acciones. Todas estas conversiones se han realizado incluyendo nominal del bono más el interés PIK acumulado hasta la fecha de conversión.
- La recepción de dichas acciones de Clerhp Estructuras S.A. ha permitido, en primer lugar, con fecha 13 de marzo de 2024, la devolución de las 164.250 acciones que la Sociedad había recibido del primer préstamo de valores. Estas acciones estaban recogidas contablemente en el pasivo de la Sociedad por un importe de 229.950,00 euros; y, en segundo lugar, con fecha 28 de junio de 2024, la devolución de las 26.280 acciones que la Sociedad había recibido del segundo préstamo de valores. Estas acciones estaban recogidas contablemente en el pasivo de la Sociedad por un importe de 36.792,00 euros.
- Durante el ejercicio 2024, se han vendido 206.360 acciones, una parte de las obtenidas de las conversiones parciales previamente detalladas, de la participada Clerhp Estructuras S.A., por un importe total de 760.739,72 euros, generando un beneficio por importe de 471.825,72 euros, registrado en el epígrafe de “*Resultados y variaciones del valor razonable de la Cartera de Inversiones Financieras – Resultados por enajenaciones – Instrumentos de patrimonio*” de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias del ejercicio 2024 (ver Nota 12.5).
- Con fechas 17 de junio de 2024 y 2 de julio de 2024, se han recibido las acciones correspondientes a la primera conversión parcial sobre las obligaciones convertibles de Nueva Expresión Textil, S.A., realizada el 11 de febrero de 2024, por importe total de 131.438,30 euros, tras la cual la Sociedad ha pasado a ostentar un total de 375.538 acciones de la participada. Todas estas conversiones se han realizado incluyendo únicamente el nominal del bono.
- Durante el ejercicio 2024, se han vendido la totalidad de las 375.538 acciones obtenidas de las conversiones parciales previamente detalladas, de la participada Nueva Expresión Textil, S.A., por un importe total de 118.015,76 euros, generando una pérdida por importe de 13.422,54 euros, registrado en el epígrafe de “*Resultados y variaciones del valor razonable de la Cartera de Inversiones Financieras – Resultados por enajenaciones – Instrumentos de patrimonio*” de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias del ejercicio 2024 (ver Nota 12.5).

- Con fecha 11 de julio de 2024, se efectuó la Oferta Pública de Adquisición sobre la participada Netex Knowledge Factory, S.A., en la cual la Sociedad procedió a vender la totalidad de los bonos convertibles que ostentaba, a un precio de 4,75 euros por acción, teniendo en cuenta que el precio de conversión de los bonos ascendía a 3,50 euros respecto de la primera emisión de bonos y a 4,75 euros respecto de la segunda emisión de bonos, generando un beneficio por importe de 62.985,17 euros, registrado en el epígrafe de “*Resultados y variaciones del valor razonable de la Cartera de Inversiones Financieras – Resultados por enajenaciones – Valores representativos de deuda*” de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias del ejercicio 2024 (ver Nota 12.5).
- Con fecha 29 de febrero de 2024, Grupo BSG lanzó una Oferta Pública de Adquisición por el 100% de las acciones de Clever Global, S.A. Posteriormente, con fecha 29 de julio de 2024, se aprueba la exclusión de la negociación en el BME Growth, tras materializarse la Oferta Pública de Adquisición. Finalmente, con fecha 19 de diciembre de 2024, Externalización Integral de Procesos de Negocio Externalia, S.L.U., empresa que pertenece al Grupo BSG, adquiere Clever Global, S.A., mediante una fusión por absorción. Como consecuencia de dicha fusión, las obligaciones convertibles de la Sociedad fueron subrogadas a la nueva participada Externalización Integral de Procesos de Negocio Externalia, S.L.U., perdiendo su opción de conversión.

El detalle de las inversiones, así como desinversiones o disminución de inversiones, acaecidas durante el ejercicio 2023, se explican a continuación:

- Con fecha 2 de marzo de 2023, se recibieron acciones de Clerhp Estructuras, S.A. a través de un préstamo de acciones entre la Sociedad y un prestamista individual, por valor de 229.950,00 euros, con un total de 164.250 acciones de la participada.
- Como consecuencia del punto anterior, durante los meses de marzo, abril, mayo, junio y julio se vendieron las acciones de Clerhp Estructuras, S.A. recibidas a través del préstamo de acciones de forma progresiva, generando un beneficio por importe de 181.074,69 euros, registrado en el epígrafe de “*Resultados y variaciones del valor razonable de la Cartera de Inversiones Financieras – Resultados por enajenaciones – Instrumentos de patrimonio*” de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias del ejercicio 2023 (ver Nota 12.5).
- Con fechas 7 y 16 de junio de 2023, se realizaron ventas parciales sobre los bonos convertibles de Clerhp Estructuras, S.A., generando un beneficio por importe de 74.728,23 euros, registrado en el epígrafe de “*Resultados y variaciones del valor razonable de la Cartera de Inversiones Financieras – Resultados por enajenaciones – Valores representativos de deuda*” de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias del ejercicio 2023 (ver Nota 12.5).
- Con fecha 4 de diciembre de 2023, se recibieron acciones de Clerhp Estructuras, S.A. a través de un segundo préstamo de acciones entre la Sociedad y un prestamista individual, por valor de 36.792,00 euros, con un total de 26.280 acciones de la participada.

- Como consecuencia del punto anterior, durante el mes de diciembre se vendieron las acciones de Clerhp Estructuras, S.A. recibidas a través del préstamo de acciones de forma progresiva, generando un beneficio sobre dichas acciones de 79.959,18 euros, registrado en el epígrafe de “*Resultados y variaciones del valor razonable de la Cartera de Inversiones Financieras – Resultados por enajenaciones – Instrumentos de patrimonio*” de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias del ejercicio 2023 (ver Nota 12.5).
- Se refinanciaron los préstamos a las empresas Nextil y Llama Group. En el caso de Nextil se modificó la fecha de vencimiento a junio de 2026. Como compensación, se incluyeron intereses adicionales en caso de no conversión y se redujo el precio de conversión de 0,70 euros a 0,35 euros. En el caso de Llama Group, se modificó la fecha de vencimiento a 1/12/2027 en el plan de restructuración de la deuda en el marco del concurso de la compañía, el cual los gestores de la sociedad no apoyaron.

Ajustes por Valoración

Durante los ejercicios 2024 y 2023, la Sociedad no ha registrado ajustes por valoración de las obligaciones convertibles mantenidas en cartera.

Deterioros cartera de Activos Financieros Disponibles para la venta

Durante el ejercicio 2024, se ha procedido a revertir parte del deterioro registrado en Llama Group, S.A. por importe de 67.980,00 euros, debido a que se ha iniciado el cobro progresivo de la parte no aprobada en resolución judicial como quita del bono convertible.

Durante el ejercicio 2023, se registró un deterioro en la cartera de inversiones en activos financieros disponibles para la venta por importe de 373.855,62 euros, correspondiente al bono convertible que la Sociedad mantenía en Llama Group, S.A. debido a la entrada en concurso de acreedores de esta. Esta participación estaba sujeta a la garantía por parte del FEI en un 50% (véase Nota 15.2), la cual fue cobrada en el ejercicio 2023. Concretamente, la Sociedad recuperó 340.000 euros de nominal más 5.100 euros de intereses cash. Por este motivo, la Sociedad registró el deterioro del 50% del valor de coste, es decir, por importe de 340.000 euros, más los intereses cash devengados y no recuperados, por importe de 33.855,62 euros.

Activos fallidos

La Sociedad ha recibido una notificación de una resolución judicial en la cual se aprueba una quita del 80% del bono convertible otorgado a Llama Group, S.A. Por este motivo, respecto de la parte del nominal del bono convertible deteriorada, es decir, respecto de los 340.000,00 euros, 272.000,00 euros, equivalentes al 80%, han pasado a considerarse como Activos Fallidos.

Garantías

La totalidad de los bonos convertibles que tiene la Sociedad al 31 de diciembre de 2024 y 2023, estaban asegurados por los programas Innovfin o EGF, del Fondo Europeo de Inversiones, que garantiza la recuperación de como mínimo el 50 por ciento del valor de los bonos convertibles otorgados (véase Nota 15.2).

6.1.2) Préstamos y Partidas a Cobrar

El detalle de los préstamos y partidas a cobrar a largo plazo al 31 de diciembre de 2024 y 2023 es el siguiente, en euros:

	Saldo al 31/12/2024	Saldo al 31/12/2023
Inversiones financieras a largo plazo:	413.318,95	434.950,99
Otros activos financieros	50.360,20	71.992,24
Fianza fondo de titulización (Nota 7)	50.360,20	71.992,24
Préstamos y créditos a empresas	362.958,75	362.958,75
Crédito con partes vinculadas (Nota 14.1)	362.958,75	362.958,75

Deterioros Préstamos y Partidas a Pagar

Durante los ejercicios 2024 y 2023 no se ha producido movimiento alguno en el deterioro de las inversiones en préstamos y partidas a cobrar que afecten a la Cuenta de Pérdidas y Ganancias.

6.2) Información sobre la Naturaleza y el Nivel de Riesgo Procedente de Instrumentos Financieros

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

Riesgo de Crédito

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

Riesgo de Liquidez

La Sociedad lleva a cabo una gestión prudente del riesgo de liquidez, fundamentada en el mantenimiento de suficiente efectivo o depósitos de liquidez inmediata.

Riesgo de Mercado

a) Riesgo de Tipo de Cambio

Al cierre de los ejercicios 2024 y 2023, la Sociedad no posee ninguna posición de balance en moneda extranjera con lo cual no está expuesta al riesgo de tipo de cambio.

b) Riesgo de Tipo de Interés

Dada la operativa de la Sociedad, su exposición al riesgo de tipo de interés no es significativa.

c) Riesgo Operacional

Dada la operativa de la Sociedad, su exposición al riesgo operacional no es significativa.

NOTA 7. PASIVOS FINANCIEROS

El detalle de pasivos financieros a largo plazo y a corto plazo al 31 de diciembre de 2024 y 2023 es el siguiente, en euros:

	31/12/2024	31/12/2023
Otros acreedores y cuentas a pagar	33.797,90	23.225,08
Deudas a corto plazo	79.815,52	390.905,09
Otras deudas a corto plazo	-	266.742,00
Otras deudas – Fondo de Titulización	79.815,52	124.163,09
Deudas a largo plazo	7.273.517,05	9.445.342,13
Otras deudas a largo plazo con partes vinculadas (Nota 14.1)	1.935.356,90	1.882.745,62
Otras deudas – Fondo de Titulización	5.338.160,15	7.562.596,51
Total	7.387.130,47	9.859.472,30

El saldo de “Otras deudas a largo plazo con partes vinculadas”, al 31 de diciembre de 2024 y 2023, corresponde a las deudas a largo plazo a pagar a Gaea Inversión, S.C.R, S.A. tras el préstamo de valores concedido por ésta en el mes de junio de 2021 con acciones de Gigas Hosting, S.A. Concretamente, fueron 211.990 acciones por el valor de 8,25 euros cada una, es decir, por un importe total de 1.748.917,50 euros. Posteriormente, la Sociedad transmitió dichas acciones, por el mismo precio al que las había adquirido en el préstamo, por lo que no generó ningún impacto en la cuenta de pérdidas y ganancias. Los intereses pendientes de pago al cierre del ejercicio 2024 por este préstamo asciende a 186.439,40 euros (133.828,12 euros al cierre del ejercicio de 2023).

El saldo de “Otras deudas a corto plazo”, al 31 de diciembre de 2023, correspondía a dos préstamos de acciones de Clerhp Estructuras, S.A. en virtud del cual el prestamista otorgó a la Sociedad acciones cuyo valor, con fecha 31 de diciembre de 2023, ascendía a un total de 266.742,00 euros. Estos préstamos tenían vencimiento inferior a un año y un tipo de interés de mercado sobre el valor total de los títulos. Dichos préstamos han sido cancelados tras la devolución de las acciones de Clerhp Estructuras, S.A. al prestamista (ver Nota 6.1.1).

El saldo de “Otras deudas – Fondo de Titulización”, a largo plazo, al 31 de diciembre de 2024 y 2023 contiene:

- En abril de 2022, se formalizó la operación de titulización sintética con el fondo de titulización de nueva creación ICF I BOND, FONDO DE TITULIZACIÓN, gestionado por EBN Banco. A través de la citada operación de titulización, la Sociedad recibió del fondo de titulización un importe equivalente a un porcentaje del valor nominal de los bonos convertibles que mantenía en cartera, obligándose a cambio a ceder al fondo de titulización un porcentaje de los intereses cobrados y del nominal de cada bono convertible, a medida que se vayan percibiendo, y recibiendo el flujo excedentario entre el flujo cedido y los intereses del fondo de titulización. Con esta operación no se renuncia a la potencial plusvalía generada por la revaloración del subyacente de los mismos. De acuerdo con lo anterior, la Sociedad sigue siendo la propietaria de las obligaciones convertibles, no habiendo ninguna modificación contractual entre la Sociedad y las empresas emisoras de los citados Bonos. Asimismo, la operación no supone un recurso contra los activos de la Sociedad más allá de los flujos cedidos.

La operación de titulización estaba contemplada en el folleto de la Sociedad y fue aprobada en Junta General Extraordinaria de Accionistas por unanimidad. El Fondo de Titulización adelanta el 82%. Este importe asciende a un total de 4.814.017,57 euros al 31 de diciembre de 2024 (7.081.941,91 euros al 31 de diciembre de 2023) y se registra en el presente epígrafe en concepto del importe adelantado por el fondo de titulización a la Sociedad, así como los intereses “PIK” devengados por la cartera de inversiones que ascienden a 524.142,58 euros al cierre del ejercicio 2024 (480.654,60 euros al cierre del ejercicio 2023).

A continuación, se detallan los nominales de la cartera de bonos afectos a esta operación:

31 de diciembre de 2024:

Nombre Deudor	Importe Inicial Concedido	Fondeo Bono en %	Precio de Suscripción
Izertis	1.314.000,00	90,00%	1.182.600,00
Atrys	986.000,00	90,00%	887.400,00
Agile I	394.000,00	90,00%	354.600,00
Agile II	854.000,00	90,00%	768.600,00
Parlem	657.000,00	90,00%	591.300,00
Clever	591.120,00	80,00%	472.896,00
Llama Group	159.023,08	65,00%	103.365,00
Nextil	292.892,63	65,00%	190.380,21
Clerhp II	361.441,44	72,73%	262.876,36
Total	5.609.477,15		4.814.017,57

31 de diciembre de 2023:

Nombre Deudor	Importe Inicial Concedido	Fondeo Bono en %	Precio de Suscripción
Gigas	994.000,00	71,40%	709.716,00
Izertis	1.314.000,00	90,00%	1.182.600,00
Atrys	986.000,00	90,00%	887.400,00
Netex I	493.000,00	90,00%	443.700,00
Netex II	985.750,00	90,00%	887.175,00
Agile I	394.000,00	90,00%	354.600,00
Agile II	854.000,00	90,00%	768.600,00
Parlem	657.000,00	90,00%	591.300,00
Clever	591.120,00	80,00%	472.896,00
Llama Group	159.023,08	65,00%	103.365,00
Nextil	492.892,65	65,00%	320.380,22
Clerhp I	199.986,32	48,67%	97.333,34
Clerhp II	361.441,44	72,73%	262.876,36
TOTAL	8.482.213,49		7.081.941,91

Con fecha 17 de enero de 2024, se ha procedido a recomprar los derechos de cobro restantes de los bonos convertibles de Clerhp Estructuras, S.A., que fueron vendidos en el pasado al Fondo de Titulización de EBN por un importe total de 97.333,34 euros. Con la recompra de estos derechos se han recomprado todos los derechos derivados del bono I de Clerhp.

En los meses de abril y julio de 2024, se ha procedido a recomprar derechos de cobro de 2 bonos convertibles de Nueva Expresión Textil, S.A., que fueron vendidos en el pasado al Fondo de Titulización de EBN, por un importe total de 130.000 euros.

Con fecha 17 de julio de 2024, se ha procedido a recomprar los derechos de cobro de los bonos convertibles de Netex Knowledge Factory, S.A., que fueron vendidos en el pasado al Fondo de Titulización de EBN por un importe total de 1.330.875,00 euros. Con la recompra de estos derechos ya han quedado recomprados la totalidad de los derechos derivados de los bonos convertibles.

En los meses de julio y octubre de 2024, se ha procedido a recomprar los derechos de cobro de los bonos convertibles de Gigas Hosting, S.A., que fueron vendidos en el pasado al Fondo de Titulización de EBN, por un importe total de 709.716,00 euros. Con la recompra de estos derechos ya han quedado recomprados la totalidad de los derechos derivados de los bonos convertibles.

Adicionalmente, de acuerdo con la normativa aplicable a los fondos de titulización, la Sociedad ha constituido en concepto de fianza un Fondo de Reserva por importe de 50.360,20 euros al 31 de diciembre de 2024 (71.992,24 euros al 31 de diciembre de 2023) registrado en el epígrafe de “*Inversiones financieras a largo plazo – Otros activos financieros*” (ver Nota 6.1.2).

Cabe señalar que a pesar de que se contabiliza todos los importes percibidos por el fondo de titulización dentro del Pasivo como Deudas a Largo Plazo, estos importes en ningún caso comportarán un recurso a los activos de la Sociedad. El importe registrado se saldará con el fondo de titulización exclusivamente por una de las siguientes vías:

1. Amortización de los bonos por parte de los emisores.
2. Venta de los bonos.
3. Conversión de los bonos y posterior venta de acciones destinando solo el importe equivalente al nominal del bono convertido.
4. Cobro de las garantías por los programas del Fondo Europeo de Inversiones en caso de quiebra de las participadas.

Al no haberse transferido la totalidad de los riesgos y beneficios de los bonos convertibles (por ejemplo, el beneficio por la conversión no se ha transferido al fondo de titulización, entre otros), no se han procedido a dar de baja los Activos, y por lo tanto se ha contabilizado una deuda con el fondo de titulización, que se encuentra contabilizada dentro del “*Pasivo – Deudas a Largo Plazo – Fondo de Titulización*”.

El saldo de “*Otras deudas a corto plazo – Fondo de Titulización*”, al 31 de diciembre de 2024 y 2023, contiene los intereses que se abonan en efectivo devengados de los bonos cedidos al fondo de titulización.

NOTA 8. INFORMACIÓN SOBRE EL PERIODO MEDIO DE PAGO A PROVEEDORES. DISPOSICIÓN ADICIONAL TERCERA. “DEBER DE INFORMACIÓN” DE LA LEY 15/2010, DE 5 DE JULIO

De acuerdo con la Ley 31/2014, de 3 de diciembre, para la mejora del gobierno corporativo, que modifica la Disposición Adicional Tercera de la Ley 15/2010, de 5 de julio, de modificación de la Ley 3/2004, de 29 de diciembre, por la que se establecen medidas de lucha contra la morosidad en las operaciones comerciales, y considerando la Disposición Adicional Única de la Resolución de 29 de enero de 2016, del Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas, a efectos de cumplir con el deber de información requerido, se muestra a continuación la información sobre el periodo medio de pago a proveedores durante los ejercicios 2024 y 2023:

	Periodo Medio de Pago a Proveedores	Periodo Medio de Pago a Proveedores
	2024 (días)	2023 (días)
Periodo medio de pago a proveedores	3,73	8,72
Ratio de operaciones pagadas	3,98	8,60
Ratio de operaciones pendientes de pago	0,01	14,05
	2024 (euros)	2023 (euros)
Total pagos realizados	197.985,24	236.486,64
Total pagos pendientes	13.183,30	5.479,94

Adicionalmente, la Ley 18/2022 requiere incluir información adicional en relación con el volumen monetario y número de facturas pagadas en un periodo inferior al máximo establecido legalmente, así como el porcentaje de dichas facturas sobre el total. El desglose de esta información se muestra en el siguiente cuadro:

	Ejercicio 2024	Ejercicio 2023
	Nº de facturas	Nº de facturas
Número de facturas pagadas en periodo inferior al máximo establecido legalmente	46	53
Porcentaje sobre el total de facturas pagadas	88,46%	86,89%
	Euros	Euros
Importe de facturas pagadas en periodo inferior al máximo establecido legalmente	169.054,14	215.480,18
Porcentaje del importe total pagado	85,39%	91,12%

Conforme a la Resolución del ICAC, para el cálculo del periodo 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 la partida "Otros Acreedores y cuentas a pagar" del pasivo corriente del balance adjunto.

Se entiende por "Periodo medio de pago a proveedores" el plazo que transcurre desde la recepción de la factura y el pago material de la operación.

El plazo máximo legal de pago aplicable a la Sociedad en los ejercicios 2024 y 2023 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, salvo pacto contrario entre las partes, quienes podrán ampliar dicho plazo hasta un máximo de 60 días naturales.

NOTA 9. FONDOS REEMBOLSABLES

9.1) Capital Social

Al 31 de diciembre de 2024, el capital social de la Sociedad asciende a 64.245,80 euros y está representado por 3.217.290 acciones nominativas de 0,02 euros de valor nominal cada una, totalmente suscritas y desembolsadas.

Al 31 de diciembre de 2023, el capital social de la Sociedad ascendía a 1.286.916 euros y estaba representado por 3.217.290 acciones nominativas de 0,40 euros de valor nominal cada una, totalmente suscritas y desembolsadas.

Al 31 de diciembre de 2024 y 2023, las participaciones están divididas en participaciones de clase “A”, de Clase “B” y de Clase “C”, que gozan de iguales derechos políticos, pero de distintos derechos económicos.

Las acciones de Clase “A” se configuran como ordinarias, de manera que atribuyen a su titular los derechos y obligaciones fijados en la Ley con carácter general. Las acciones de Clase “B” y Clase “C” se configuran como acciones privilegiadas respecto a las acciones de Clase “A”, de manera que junto a los derechos y obligaciones ordinarios atribuyen a su titular el derecho a percibir distribuciones adicionales, de conformidad con lo expuesto en el Artículo 35 BIS de los Estatutos Sociales.

El patrimonio total comprometido a 31 de diciembre de 2024 y 2023 asciende a 10.750.000 euros. Al cierre de los ejercicios 2024 y 2023, el patrimonio comprometido no exigido asciende a 6.025.124,59 euros.

Ejercicio 2024

Con fecha 17 de junio de 2024, la Junta General de Accionistas ha acordado aprobar la apertura de la fase de liquidación de la Sociedad. En consecuencia, la Junta General de Accionistas ha acordado el cese de los miembros del Consejo de Administración y el nombramiento de Liquidadores Solidarios. A su vez, la Junta General de Accionistas ha acordado reducir el capital social en la cifra de 1.222.570,20 euros, para traspasar contablemente desde la cuenta de capital social a la de reserva voluntaria dicha cantidad. La referida reducción de capital se ha realizado disminuyendo en 0,38 euros el valor nominal de las acciones de la Sociedad, previamente fijado en 0,40 euros, de tal forma que pasa a ostentar un valor nominal de 0,02 euros. En consecuencia, el capital social de la Sociedad queda fijado en 64.345,80 euros. Adicionalmente, se reduce la reserva legal hasta el importe máximo, este es, el 20% del capital social, es decir, 12.869,16 euros. Por ello se traspasa 153.946,23 euros de la reserva legal a las reservas voluntarias.

Ejercicio 2023

Durante el ejercicio 2023 no se realizó ninguna operación patrimonial.

Los accionistas con participación directa o indirecta igual o superior al 10% del capital social son los siguientes al 31 de diciembre de 2024 y 2023:

31/12/2024			31/12/2023	
Accionista	Nº de Acciones	% de Participación	Nº de Acciones	% de Participación
3-Gutinver, S.L.	450.000	13,99%	450.000	13,99%

9.2) Reservas

El detalle de las reservas a 31 de diciembre de 2024 y 2023 es el siguiente, en euros:

	Saldo al 31/12/2024	Saldo al 31/12/2023
Reserva legal	12.869,16	166.815,39
Reservas voluntarias	376.516,43	-
Total	389.385,59	166.815,39

Con fecha 24 de julio de 2024, los Liquidadores Solidarios de la Sociedad han aprobado una devolución de aportaciones, con cargo a las reservas voluntarias de la Sociedad, a favor de los accionistas, por un importe total de 1.000.000,00 de euros.

Reserva Legal

La Reserva Legal es restringida en cuanto a su uso, el cual se halla determinado por diversas disposiciones legales. De conformidad con la Ley de Sociedades de Capital, están obligadas a dotarla las sociedades mercantiles que, bajo dicha forma jurídica, obtengan beneficios, con un 10% de los mismos, hasta que el fondo de reserva constituido alcance la quinta parte del capital social suscrito. Los destinos de la reserva legal son la compensación de pérdidas o la ampliación de capital por la parte que exceda del 10% del capital ya aumentado, así como su distribución a los Accionistas en caso de liquidación. Al 31 de diciembre de 2024, la Reserva Legal sí estaba dotada en su totalidad (al 31 de diciembre de 2023, la Reserva Legal no estaba dotada en su totalidad).

9.3) Dividendos a cuenta

Con fecha 24 de julio de 2024, los Liquidadores Solidarios de la Sociedad han aprobado una distribución de un dividendo a cuenta del resultado del ejercicio 2024, a favor de los accionistas, por importe de 77.888,05 euros. Cabe indicar que, de dicho importe, se reparte en concepto de *Carried Interest* la cantidad total de 4.600,50 euros a favor de los accionistas titulares de las participaciones de las Clases B y C.

Con fecha 25 de octubre de 2024, los Liquidadores Solidarios de la Sociedad han aprobado una distribución de un dividendo a cuenta del resultado del ejercicio 2024, a favor de los accionistas, por importe de 160.865,00 euros. Cabe indicar que, de dicho importe, se reparte en concepto de Carried Interest la cantidad total de 28.151,39 euros a favor de los accionistas titulares de las participaciones de las Clases B y C.

Con fecha 14 de abril de 2023, el antiguo Consejo de Administración de la Sociedad aprobó una distribución de un dividendo a cuenta del resultado del ejercicio 2022, a favor de los accionistas, por importe de 65.768,59 euros.

NOTA 10. AJUSTES POR VALORACIÓN

De acuerdo a la norma de valoración de los activos financieros disponibles para la venta, los cambios que se produzcan en el valor razonable se registrarán directamente en el patrimonio neto, hasta que el activo financiero cause baja del balance o se deteriore, momento en que el importe así reconocido, se imputará a la cuenta de pérdidas y ganancias. En consecuencia, el importe registrado en este epígrafe corresponde al valor razonable de los instrumentos de patrimonio en entidades objeto de capital riesgo (véase Nota 6.1.1). El importe registrado en este epígrafe al 31 de diciembre de 2024 asciende a plusvalías netas de 345.128,44 euros (ningún importe al 31 de diciembre de 2023).

De acuerdo con la Normativa Foral 2/2014 artículo 40 sobre los ajustes por valoración de las inversiones financieras, no aplica efecto fiscal alguno.

NOTA 11. SITUACIÓN FISCAL

El detalle de los saldos mantenidos con las Administraciones Públicas al 31 de diciembre de 2024 y 2023 es el siguiente, en euros:

	Saldo al 31/12/2024		Saldo al 31/12/2023	
	A Cobrar	A Pagar	A Cobrar	A Pagar
Corriente:				
Retenciones por IRPF	-	-	-	662,41
H.P. deudora por devolución de IS	122.748,83	-	85.450,16	-
Total Corriente	122.748,83	-	85.450,16	662,41

Situación Fiscal

De acuerdo con la legislación vigente, los impuestos no pueden considerarse definitivamente liquidados hasta que las declaraciones presentadas hayan sido inspeccionadas por las autoridades fiscales o haya transcurrido el plazo de prescripción de cuatro años. Al 31 de diciembre de 2024, la Sociedad tiene abiertos a inspección por las autoridades fiscales la totalidad de los impuestos correspondientes a las operaciones efectuadas en los últimos cuatro años. Los Liquidadores Solidarios de la Sociedad no esperan que, en caso de inspección, surjan pasivos adicionales de importancia.

Impuesto sobre Beneficios

La conciliación del importe neto de ingresos y gastos de los ejercicios 2024 y 2023 con la base imponible del impuesto sobre beneficios son las siguientes, en euros:

	Ejercicio 2024	Ejercicio 2023
Resultado contable antes de impuestos	848.560,20	(77.721,44)
Diferencias permanentes	(522.653,09)	(309.989,50)
Diferencias temporales	(67.980,00)	101.855,62
Base imponible previa	257.927,11	(285.855,32)
Compensación de BINs	(180.548,98)	-
Base imponible definitiva	77.378,13	-
Cuota íntegra (20%)	15.475,63	-
Retenciones	(138.224,46)	(88.724,11)
Impuesto a pagar / (a cobrar)	(122.748,83)	(88.724,11)

El ingreso (gasto) por Impuesto sobre Sociedades correspondiente a los ejercicios 2024 y 2023 se presenta a continuación, en euros:

	Ejercicio 2024	Ejercicio 2023
Impuesto corriente	(15.475,63)	-

Bases Imponibles Negativas

El detalle de las bases imponibles negativas al cierre del ejercicio 2024 pendientes de compensar en futuros ejercicios es el siguiente:

Año de origen	Euros
2022	28.167,46
2023	285.855,32
Total	314.022,78

NOTA 12. INGRESOS Y GASTOS

12.1) Otros Resultados de Explotación

El desglose de la partida “Otros Resultados de explotación” durante los ejercicios 2024 y 2023, es el siguiente, en euros:

	Ejercicio 2024	Ejercicio 2023
Comisiones satisfechas	(154.264,01)	(174.648,54)
Comisión de gestión	(151.264,01)	(172.648,54)
Otras comisiones y gastos	(3.000,00)	(2.000,00)
Total Gastos	(154.264,01)	(174.648,54)

En el epígrafe de “Comisiones Satisfechas – Comisión de Gestión”, se registra la comisión de gestión que paga la Sociedad a su Sociedad Gestora, por el contrato de gestión de los activos que suscribió con INVEREADY ASSET MANAGEMENT, S.G.E.I.C., S.A.U., en el que se establece los términos contractuales para la Comisión de Gestión.

Durante el ejercicio 2024, se ha generado *Carried Interest* a favor de los Gestores, que ha sido pagado mediante dividendos, tal y como se recoge en los Estatutos Sociales y Folleto de la Sociedad (véase Nota 9.3).

En el epígrafe de “Comisiones Satisfechas – Otras comisiones y gastos” se registra la comisión abonada a Cecabank, S.A. por el contrato de depositaría suscrito con la Sociedad, el cual se inició con fecha 28 de abril de 2023. Esta comisión asciende al 0,05% anual del Patrimonio custodiado y se devenga mensualmente (con un mínimo de 250 euros mensuales). La comisión de depositaría ha ascendido a 3.000,00 euros en el ejercicio 2024 (2.000,00 euros en el ejercicio 2023).

12.2) Otros Gastos de Explotación

La composición de este epígrafe de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias adjunta es la siguiente para los ejercicios 2024 y 2023, en euros:

	Ejercicio 2024	Ejercicio 2023
Servicios exteriores	(28.817,27)	(52.701,18)
Primas de seguros	(510,00)	(1.000,00)
Servicios bancarios y similares	(6.690,60)	(4.443,91)
Gastos de tasas por registros oficiales y otros tributos	(1.040,60)	(6.193,41)
Total	(37.058,47)	(64.338,50)

Dentro de los servicios exteriores se incluyen los gastos por servicios de auditoría, contables, fiscales y de notaría y registro, así como los gastos de servicios legales, que incluyen las reclamaciones de los bonos e intereses de Llama Group, S.A., hecho que ocurrió en el ejercicio 2023 y que consideramos extraordinario.

Los importes pendientes de pago al cierre del ejercicio por todos estos conceptos se registran en el epígrafe “Otros acreedores y cuentas a pagar” del balance.

12.3) Ingresos Financieros

El desglose de los resultados incluidos en la partida “Ingresos financieros” durante los ejercicios 2024 y 2023 es el siguiente, en euros:

	Ejercicio 2024	Ejercicio 2023
Intereses, dividendos y rendimientos asimilados	830.817,10	823.733,34
Comisiones coste amortizado bonos convertibles y otras comisiones	69.452,93	37.385,37
De bonos convertibles	727.491,66	764.484,55
Intereses devengados Gigas Hosting, S.A.	103.245,56	98.887,32
Intereses devengados Llama Group, S.A.	923,34	40.883,84
Intereses devengados Clerhp Estructuras, S.A.	18.009,78	119.592,06
Intereses devengados Nueva Expresión Textil, S.A.	47.409,18	53.857,31
Intereses devengados Atrys Health, S.A.	61.978,51	60.112,21
Intereses devengados Agile Content, S.A.	99.813,01	90.750,66
Intereses devengados Netex Knowledge Factory, S.A.	169.892,21	106.082,66
Intereses devengados Parlem Telecom Companyia de Telecomunicacions S.A.	50.827,37	48.955,63
Intereses devengados Izertis, S.A.	104.495,68	100.647,59
Intereses devengados Clever Global, S.A.	70.897,02	44.715,27
De efectivo y otros activos líquidos equivalentes	33.872,51	21.863,42
Otros ingresos financieros	161.937,69	13.961,80
Total	992.754,79	837.695,14

12.4) Gastos financieros

El desglose de los resultados incluidos en la partida “Gastos Financieros” durante los ejercicios 2024 y 2023 es el siguiente, en euros:

	Ejercicio 2024	Ejercicio 2023
Intereses de otras deudas	(57.278,64)	(63.380,04)
Préstamo con acciones de Gigas	(52.611,28)	(52.467,52)
Préstamo con acciones de Clerhp	(4.667,36)	(10.912,52)
Intereses PIK por operaciones de titulización (Nota 7)	(206.087,17)	(296.255,57)
Intereses CASH por operaciones de titulización (Nota 7)	(246.597,35)	(244.491,09)
Otros gastos financieros (FEI)	(32.277,30)	(34.209,32)
Total	(542.240,46)	(638.336,02)

12.5) **Resultados y Variaciones del Valor Razonable de la Cartera de Inversiones Financieras**

La composición de este epígrafe de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias durante los ejercicios 2024 y 2023 es la siguiente, en euros:

	Ejercicio 2024	Ejercicio 2023
Resultados por enajenaciones (netos)	521.388,35	335.762,10
Venta parcial acciones Clerhp Estructuras S.A. (Nota 6)	471.825,72	261.033,87
Venta parcial bonos Clerhp Estructuras S.A. (Nota 6)	-	74.728,23
Venta parcial acciones Nueva Expresion Textil, S.A. (Nota 6)	(13.422,54)	-
Venta total bonos Netex Knolowedge Factory, S.A. (Nota 6)	62.985,17	-
Deterioros y pérdidas de inversiones financieras	67.980,00	(373.855,62)
Deterioro/Reversión bonos Llama Group, S.A. (Nota 6)	69.000,00	(340.000,00)
Deterioro/Reversión intereses bonos Llama Group, S.A (Nota 6)	(1.020,00)	(33.855,62)
Total	589.368,35	(38.093,52)

NOTA 13. HECHOS POSTERIORES AL CIERRE

Los acontecimientos significativos acaecidos desde el 31 de diciembre de 2024 hasta la fecha de formulación de estas Cuentas Anuales han sido los siguientes:

- Durante los meses de marzo, abril y mayo de 2025, la Sociedad ha vendido 40.813 acciones de Clerhp Estructura, S.A., por importe total de 154.923,11 euros, generando un beneficio por importe de 57.138,20 euros, registrado en la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2025.
- En los meses de enero y abril de 2025, se ha procedido a recomprar derechos de cobro de los bonos convertibles de Nueva Expresión Textil, S.A., que fueron vendidos en el pasado al Fondo de Titulización de EBN, por un importe total de 185.760,43 euros. Con la recompra de estos derechos ya han quedado recomprados la totalidad de los derechos derivados de los bonos convertibles.
- Con fecha 7 de abril de 2025, se han recibido las acciones correspondientes a la conversión parcial sobre las obligaciones convertibles de Nueva Expresión Textil, S.A., escriturada el 13 de marzo de 2025, por importe total de 261.441,95 euros, tras la cual la Sociedad ha pasado a ostentar un total de 746.977 acciones de la participada. Esta conversión se ha realizado incluyendo únicamente el nominal del bono.
- A lo largo del mes de abril de 2025, la Sociedad ha vendido la totalidad de las 746.977 acciones obtenidas de la conversión parcial previamente detallada, de la participada Nueva Expresión Textil, S.A., por un importe total de 304.533,61 euros, generando un beneficio por importe de 43.091,66 euros, registrado en la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2025.

- Con fecha 15 de abril de 2025, se han recibido las acciones correspondientes a la conversión total sobre las obligaciones convertibles de Gigas Hosting, S.A., escriturada el 13 de marzo de 2025, por importe total de 1.142.971,50 euros, tras la cual la Sociedad ha pasado a ostentar un total de 279.841 acciones de la participada. Esta conversión se ha realizado incluyendo nominal del bono más el interés PIK acumulado hasta la fecha de conversión.
- Con fecha 11 de abril de 2025, se ha inscrito en la CNMV la aprobación de la apertura del período de liquidación de la Sociedad.

A excepción de lo indicado anteriormente, con posterioridad al 31 de diciembre de 2024, no han acaecido hechos relevantes que afecten a las presentes Cuentas Anuales de la Sociedad a dicha fecha.

NOTA 14. OPERACIONES CON PARTES VINCULADAS

14.1) Saldos con Partes Vinculadas

El detalle de los saldos mantenidos con partes vinculadas, distintas a los Liquidadores Solidarios y a la Alta Dirección (Nota 14.3), al 31 de diciembre de 2024 y 2023, se indican a continuación, en euros:

Saldos pendientes con partes vinculadas en el ejercicio	31/12/2024		31/12/2023	
	Inveready Convertible Finance I FCR	Gaea Inversión SCR	Inveready Convertible Finance I FCR	Gaea Inversión SCR
<u>ACTIVO</u>				
Inversiones financieras a largo plazo				
Préstamos y créditos a empresas (Nota 6.1.2)	362.958,75	-	362.958,75	-
TOTAL ACTIVO	362.958,75	-	362.958,75	-
<u>PASIVO</u>				
Deudas a largo plazo				
Otras deudas a largo plazo (Nota 7)	-	1.935.356,90	-	1.882.745,62
TOTAL PASIVO	-	1.935.356,90	-	1.882.745,62

14.2) Operaciones con Partes Vinculadas

Las operaciones más significativas efectuadas con partes vinculadas por la Sociedad, distintas a las efectuadas otros vehículos de la Sociedad Gestora (detallado en las Notas 7 y 14.1), para los ejercicios 2024 y 2023, son las relacionadas con las comisiones de gestión y carried interest pagadas a la Sociedad Gestora (véase Nota 12.1).

14.3) Saldos y Transacciones con los Liquidadores Solidarios y con la Alta Dirección

Durante los ejercicios 2024 y 2023, no ha habido transacciones con los Liquidadores Solidarios de la Sociedad ni con la Alta Dirección en concepto de servicios, dietas y otros servicios.

Al 31 de diciembre de 2024 y 2023, no existían anticipos o créditos concedidos ni obligaciones contraídas en materia de pensiones ni seguros de vida ni compromisos por avales o garantía respecto a los Liquidadores Solidarios.

Durante el ejercicio 2024, se ha satisfecho un importe de 510 euros en concepto de prima por el seguro de responsabilidad civil de los Liquidadores Solidarios de la Sociedad por daños ocasionados por actos u omisiones en el ejercicio del cargo (1.000,00 euros durante el ejercicio 2023).

Otra Información referente a los Liquidadores Solidarios de la Sociedad

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

Asimismo, y de acuerdo con la Ley de Sociedades de Capital, mencionada anteriormente, se informa que los Liquidadores Solidarios de la Sociedad 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.

NOTA 15. OTRA INFORMACIÓN

15.1) Personal

Durante los ejercicios 2024 y 2023, la Sociedad no ha tenido personal, al tener la gestión encomendada a INVEREADY ASSET MANAGEMENT, S.G.E.I.C., S.A.U. (véase Nota 1).

15.2) Avales y garantías recibidos

Al 31 de diciembre de 2024 y 2023, los bonos convertibles que tiene la Sociedad están asegurados entre el 50% y el 80% del valor del bono convertible por los programas Innovfin o EGF, del Fondo Europeo de Inversiones. A continuación, se presenta el detalle de los mismos:

31 de diciembre 2024:

Bono Convertible	Importe Bono	Garantía FEI % de cobertura	Tipo de garantía	Importe Garantía
Gigas Hosting, S.A.	994.000,00	50,00%	InnovFin	497.000,00
Nueva Expresión Textil, S.A.	361.453,13	50,00%	InnovFin	180.726,56
Agile Content, S.A.	394.000,00	50,00%	InnovFin	197.000,00
Atrys Health, S.A.	986.000,00	50,00%	InnovFin	493.000,00
Izertis S.A.	854.100,00	80,00%	InnovFin	683.280,00
Parlem Telecom Companyia de Telecomunicacions S.A.	657.000,00	70,00%	EGF	459.900,00
Agile Content, S.A.	854.000,00	70,00%	EGF	597.800,00
Clerhp Estructuras, S.A.	361.428,57	70,00%	EGF	253.000,00
Clever Global S.A.	590.500,00	70,00%	EGF	413.350,00
Total	6.052.481,70			3.775.056,56

31 de diciembre 2023:

Bono Convertible	Importe Bono	Garantía FEI		Importe Garantía
		% de cobertura	Tipo de garantía	
Gigas Hosting, S.A.	994.000,00	50%	InnovFin	497.000,00
Nueva Expresión Textil, S.A.	492.893,00	50%	InnovFin	246.446,50
Agile Content, S.A.	394.000,00	50%	InnovFin	197.000,00
Atrys Health, S.A.	986.000,00	50%	InnovFin	493.000,00
Izertis S.A.	854.100,00	80%	InnovFin	683.280,00
Netex Knowledge Factory S.A.	1.478.750,00	70%	EGF	1.035.125,00
Parlem Telecom Companyia de Telecomunicacions S.A.	657.000,00	70%	EGF	459.900,00
Agile Content, S.A.	854.000,00	70%	EGF	597.800,00
Clerhp Estructuras, S.A.	361.428,57	70%	EGF	253.000,00
Clever Global S.A.	590.500,00	70%	EGF	413.350,00
Total	7.662.671,57			4.875.901,50

15.3) Otras Cuentas de Orden

Para los instrumentos híbridos contratados, la Sociedad registra en este epígrafe la posible diferencia positiva entre la última valoración disponible del activo subyacente al que la Sociedad tiene derecho a recibir en el caso de que proceda a ejercitar la opción que le concede el instrumento híbrido sin tener en cuenta el contexto de liquidez y factibilidad de la venta de las participaciones, y el valor neto contable al cierre del ejercicio de las citadas inversiones en instrumentos híbridos.

Al 31 de diciembre de 2024 y 2023 los valores que se engloban dentro de este epígrafe de “Otras Cuentas de Orden – Otras Cuentas de Orden” corresponden a:

	31/12/2024	31/12/2023
Otras Cuentas de Orden – Otras Cuentas de Orden		
Gigas Hosting, S.A.	1.097.056,83	1.076.489,61
Clerhp Estructuras S.A.	989.295,96	2.112.586,68
Netex Knowledge Factory S.A.	-	64.793,72
Parlem Telecom Companyia de Telecomunicacions S.A.	105.135,02	3.472,64
Izertis S.A.	404.373,92	294.285,04
Nueva Expresión Textil S.A.	21.421,95	-
Total	2.617.283,68	3.551.627,69

15.4) Honorarios de Auditoría

El importe de los honorarios devengados por los servicios de auditoría de las Cuentas Anuales correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2024 ha ascendido a 5.000,00 euros (4.800,00 euros en el ejercicio anterior), sin IVA. Ni la sociedad auditora ni otras empresas pertenecientes a su misma red han prestado otros servicios a la Sociedad durante los ejercicios 2024 y 2023.

INVEREADY CONVERTIBLE FINANCE CAPITAL, S.C.R., S.A.
(EN LIQUIDACIÓN)

ANEXO: INFORMES DEL ESTADO DE LIQUIDEZ PRECEPTIVO
PARA LA APROBACIÓN DE DIVIDENDOS A CUENTA

INVEREADY CONVERTIBLE FINANCE CAPITAL, S.C.R., S.A.
(EN LIQUIDACIÓN)

INFORME SOBRE EL ESTADO DE LIQUIDEZ PRECEPTIVO
PARA LA APROBACIÓN DE UN DIVIDENDO A CUENTA

24 de julio de 2024

A continuación, se muestra el estado preceptivo de liquidez de la compañía de nacionalidad española denominada INVEREADY CONVERTIBLE FINANCE CAPITAL, S.C.R., S.A. (EN LIQUIDACIÓN), y la propuesta de distribución, a fecha 24 de julio de 2024, de un dividendo a cuenta del resultado de la Sociedad correspondiente al ejercicio social cerrado a fecha 31 de diciembre de 2024 por importe de 77.888,05 euros (de los cuales 4.600,50 euros son en concepto de Carried Interest). Adicionalmente, también se reparte una devolución de aportaciones con cargo a reservas voluntarias por importe de 1.000.000,00 de euros:

Estado de Liquidez	
INVEREADY CONVERTIBLE FINANCE CAPITAL, S.C.R., S.A. (EN LIQUIDACIÓN)	
24 de julio de 2024	(en Euros)
Beneficio después de impuestos del ejercicio al 24 de julio de 2024:	254.442,54
Compensación de resultados negativos de ejercicios anteriores	(77.721,44)
Dividendos a cuenta del resultado de 2024 distribuidos durante el ejercicio:	(77.888,05)
Total	98.833,05
Liquidez en tesorería y límites de pólizas de crédito antes del pago:	1.212.622,81
Cantidad propuesta de distribución dividendo a cuenta:	(77.888,05)
Cantidad propuesta de devolución de aportaciones con cargo a reservas:	(1.000.000,00)
Remanente en tesorería y pólizas de crédito	134.734,76

INVEREADY CONVERTIBLE FINANCE CAPITAL, S.C.R., S.A.
(EN LIQUIDACIÓN)

INFORME SOBRE EL ESTADO DE LIQUIDEZ PRECEPTIVO
PARA LA APROBACIÓN DE UN DIVIDENDO A CUENTA

25 de octubre de 2024

A continuación, se muestra el estado preceptivo de liquidez de la compañía de nacionalidad española denominada INVEREADY CONVERTIBLE FINANCE CAPITAL, S.C.R., S.A. (EN LIQUIDACIÓN), y la propuesta de distribución, a fecha 25 de octubre de 2024, de un dividendo por importe de 160.865,00 euros (de los cuales 28.151,39 euros son en concepto de Carried Interest) a cuenta del resultado de la Sociedad correspondiente al ejercicio social cerrado a fecha 31 de diciembre de 2024:

Estado de Liquidez	
INVEREADY CONVERTIBLE FINANCE CAPITAL, S.C.R., S.A. (EN LIQUIDACIÓN)	
25 de octubre de 2024	(en Euros)
Beneficio después de impuestos del 1 de enero al 25 de octubre de 2024:	817.406,90
Compensación de resultados negativos de ejercicios anteriores	(77.721,44)
Dividendos a cuenta del resultado de 2024 distribuidos previamente durante el ejercicio:	(77.888,05)
Dividendos a cuenta del resultado de 2024 distribuidos en esta acta:	(160.865,00)
Total	500.932,41
Liquidez en tesorería antes del pago:	425.497,31
Cantidad propuesta de distribución de dividendos a cuenta de resultado:	(160.865,00)
Remanente en tesorería y pólizas de crédito	264.632,31

INVEREADY CONVERTIBLE FINANCE CAPITAL, S.C.R., S.A.
(EN LIQUIDACIÓN)
INFORME DE GESTIÓN CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO 2024

INVEREADY CONVERTIBLE FINANCE CAPITAL, S.C.R., S.A.
(EN LIQUIDACIÓN)

INFORME DE GESTIÓN CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO 2024

I. EVOLUCIÓN DURANTE EL AÑO Y PREVISIÓN PARA AÑOS POSTERIORES

INVEREADY CONVERTIBLE FINANCE CAPITAL, S.C.R., S.A. (EN LIQUIDACIÓN), es una sociedad de capital-riesgo, constituida el 10 de octubre de 2017 y autorizada e inscrita con el número 260 en el Registro de Sociedades de Capital Riesgo (S.C.R.) de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV) desde el día 6 de abril de 2018.

El domicilio social de la Sociedad se encuentra en San Sebastián, c/ Zuatzu, número 7, Edificio Urola, Local N°1 Planta Baja.

Con fecha 17 de junio de 2024, la Junta General de Accionistas aprobó la apertura del período de liquidación de la Sociedad, que ha sido escriturado con fecha 13 de septiembre de 2024, depositado en el Registro Mercantil de Guipúzcoa con fecha 15 de octubre de 2024 e inscrito en la CNMV con fecha 11 de abril de 2025.

Objetivo

La Sociedad tiene por objeto social principal el definido en el artículo 9 de la LECR y, en especial, la toma de participaciones temporales en el capital de empresas no financieras y de naturaleza no inmobiliaria que, en el momento de la toma de participación, coticen o no 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 OCDE. Para el desarrollo de su objeto social principal, la Sociedad podrá facilitar financiación mediante la suscripción de bonos convertibles, así como préstamos participativos, u otras formas de financiación, en este caso únicamente para sociedades participadas que formen parte del coeficiente obligatorio de inversión.

Asimismo, y a través de la Sociedad Gestora, podrán realizar actividades de asesoramiento dirigidas a las empresas que constituyan el objeto principal de inversión de las entidades de capital-riesgo, estén o no participadas por la Sociedad.

Duración

La Sociedad se constituye por un período de duración de 10 años, dando comienzo a sus actividades el día de la inscripción de la Sociedad en el registro administrativo de la CNMV.

La Junta General podrá ampliar dicho plazo en una o varias prórrogas anuales, hasta un máximo de dos.

Capital Social

El capital social es de 64.345,80 euros, dividido en 3.217.290 acciones nominativas, de valor nominal cada una de ellas de DOS CÉNTIMOS (0,02 euros), numeradas correlativamente de la 1 a la 3.217.290, ambas inclusive, íntegramente suscritas y desembolsadas. Las acciones están divididas en acciones de clase “A”, de Clase “B” y de Clase “C”, que gozan de iguales derechos políticos, pero de distintos derechos económicos.

Las acciones de Clase “A” se configuran como ordinarias, de manera que atribuyen a su titular los derechos y obligaciones fijados en la Ley con carácter general. Las acciones de Clase “B” y Clase “C” se configuran como acciones privilegiadas respecto a las acciones de Clase “A”, de manera que junto a los derechos y obligaciones ordinarios atribuyen a su titular el derecho a percibir distribuciones adicionales, de conformidad con lo expuesto en el Artículo 35 BIS de estos Estatutos Sociales.

La Sociedad cuenta con compromisos de inversión de sus accionistas actuales de hasta 10.750.000 euros entre capital inicial y compromisos de aportaciones de capital adicionales a la Sociedad en ampliaciones de capital futuras. A fecha 31 de diciembre de 2024, quedaban compromisos pendientes de aportar por valor de 6.025.124,59 euros.

Al 31 de diciembre de 2024, la Sociedad contaba con 17 accionistas.

Modelo de negocio

Inveready Convertible Finance Capital, S.C.R., S.A. (en Liquidación) tiene como objetivo cubrir un vacío en las alternativas de financiación de las empresas cotizadas en mercados alternativos europeos introduciendo instrumentos financieros existentes para compañías cotizadas en primeros mercados, como es el bono convertible.

Las compañías cotizadas small caps en mercados alternativos tienen acceso a financiación en forma de ampliaciones de capital, financiación bancaria y en algunos casos emisiones de obligaciones. No tienen acceso a una tipología de financiación común en compañías de mayor tamaño, como son los bonos convertibles. Los valores negociables serán bonos convertibles o acciones y estarán sujetos a depositaría en una entidad de reconocido prestigio.

El bono convertible en esta tipología de compañías ofrece una remuneración fija dividida en un porcentaje en efectivo y porcentaje TIR abonado en el momento de la amortización (“PIK”) – con una alta protección en caso de mora dado el alto valor potencial de la opción de conversión.

El accionista se beneficia de la revalorización del capital en aquellas compañías que tienen un desempeño positivo. Esto sirve de sólido colateral frente a la eventual mora experimentada en la cartera.

Este tipo de financiación es bien acogida por las empresas que están inmersas en procesos de expansión y precisen de financiación adicional o que estén realizando ampliaciones de capital en mercado.

Al accionista le permite invertir en un segmento de mercado – small caps - con rendimientos superiores al 5% anual con una robusta protección de principal, el cual solo se ve afectado con tasas de morosidad elevadas.

En caso de que el precio de la acción subyacente suba, el bono se convertirá en acciones, reflejando toda la revalorización experimentada, sirviendo de colateral que cubre ampliamente la potencial morosidad experimentada en otras compañías financiadas.

Creemos que este tipo de instrumento es también de especial interés para el accionista ya que le permite acceder a diferentes comportamientos de retorno en función de los escenarios de cada empresa financiada, es un instrumento de capital que recoge mercados alcistas y un instrumento de deuda, menos volátil en mercados descendentes.

Ejercicio 2024

En el ejercicio 2024, la Sociedad ha obtenido beneficios por importe de 833.084,57 euros. Asimismo, las acciones subyacentes de algunos de los bonos, tal y como se ha detallado en las Cuentas Anuales, habían registrado revalorizaciones situando el precio de la acción por encima del precio de conversión.

A continuación, se muestra la cuenta de pérdidas y ganancias en formato de gestión, así como la variación del valor acaecida en Cuentas de Orden relacionadas con las plusvalías tácitas de los bonos convertibles, y la variación de valor de los Ajustes por Cambios de Valor en Patrimonio Neto:

INGRESOS	Ejercicio 2024
Ingresos intereses ordinarios y dividendos	727.491,66
Ingresos/Pérdidas ventas acciones y bonos	521.388,35
Ingresos comisiones y otros	265.263,13
Total Ingresos	1.514.143,14
GASTOS	Ejercicio 2024
Comisiones de Gestión SGEIC	(151.264,01)
Comisión Depositaria	(3.000,00)
Gastos operativa	(30.367,87)
Total Gastos	(184.631,88)
Resultado de explotación	1.329.511,26
Intereses titulización	(452.684,52)
Otros gastos financieros	(96.246,54)
Provisiones/Deterioros	67.980,00
BAI	848.560,20
Impuesto sobre Sociedades	(15.475,63)
Resultado Neto	833.084,57
Variación del valor de los activos subyacentes reconocidos en Cuentas de Orden + instrumentos de patrimonio en PN	(589.215,57)
Resultado Neto + Variación del valor	243.869,00

El valor liquidativo de la Sociedad al 31 de diciembre de 2024 asciende a 0,41 euros/acción. En el caso de considerar la variación del valor registrada en cuentas de orden, el valor liquidativo ascendería a 1,22 euros/acción.

Titulización de activos

En abril de 2022, se formalizó la operación de titulización sintética con el fondo de titulización de nueva creación ICF I BOND, FONDO DE TITULIZACIÓN, gestionado por EBN Banco. A través de la citada operación de titulización la Sociedad recibió del fondo de titulización un importe equivalente a un porcentaje del valor nominal de los bonos convertibles que mantenía en cartera, obligándose a cambio a ceder al fondo de titulización un porcentaje de los intereses cobrados y del nominal de cada bono convertible, a medida que se vayan percibiendo, y recibiendo el flujo excedentario entre el flujo cedido y los intereses del fondo de titulización. Con esta operación no se renuncia a la potencial plusvalía generada por la revaloración del subyacente de los mismos. De acuerdo con lo anterior, la Sociedad sigue siendo la propietaria de las obligaciones convertibles, no habiendo ninguna modificación contractual entre la Sociedad y las empresas emisoras de los citados Bonos. Asimismo, la operación no supone un recurso contra los activos de la Sociedad más allá de los flujos cedidos.

ESG (Enviromental, Social & Governance)

Las inversiones subyacentes a este producto financiero no tienen en cuenta los criterios de la UE para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles.

II. HECHOS POSTERIORES

Los acontecimientos significativos acaecidos desde el 31 de diciembre de 2024 hasta la fecha de formulación de estas Cuentas Anuales se detallan en la Nota 13.

III. USO DE INSTRUMENTOS FINANCIEROS

Durante el ejercicio 2024, la Sociedad no ha utilizado derivados ni instrumentos financieros de cobertura.

Los instrumentos financieros utilizados por la Sociedad se explican en la Nota 4.

IV. INVESTIGACIÓN Y DESARROLLO

La Sociedad no ha desarrollado actividades relacionadas con la investigación y el desarrollo.

V. ADQUISICIÓN DE ACCIONES PROPIAS

La Sociedad no ha adquirido acciones propias.

VI. PERIODO MEDIO DE PAGO A PROVEEDORES

El período medio de pago a proveedores de la Sociedad se detalla en la Nota 8 de la memoria adjunta.

FORMULACIÓN DE CUENTAS ANUALES E INFORME DE GESTIÓN

En cumplimiento de la normativa mercantil vigente, los Liquidadores Solidarios de **INVEREADY CONVERTIBLE FINANCE CAPITAL, S.C.R., S.A. (EN LIQUIDACIÓN)**, formulan las Cuentas Anuales de **INVEREADY CONVERTIBLE FINANCE CAPITAL, S.C.R., S.A. (EN LIQUIDACIÓN)**, que comprenden el balance al 31 de diciembre de 2024, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto, el estado de flujos de efectivo y la memoria correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha y el informe de gestión del ejercicio 2024, extendidas en 53 hojas.

San Sebastián, el 14 de mayo de 2025
Los Liquidadores Solidarios:

Inveready GP Holding, S.C.R., S.A.
representada por Carlos Conti Walli

Inveready Capital Company, S.L.,
representada por Sara Sanz Achiaga

Inveready Asset Management,
S.G.E.I.C., S.A.U., representada por
Josep Maria Echarri Torres

Noveceste, S.L., representada por
Miguel Fernández Tosal

Aplicaciones Inmobiliarias
Santos, S.L., representada por
Orlando Santos Vacas

Topete, S.L., representada por
Juan Ignacio Manresa Rovira

Aurentia Invest, S.L., representada por
Ignacio Renés Sainz de la Torre