

Black Label Equity I, S.C.R., S.A.

Informe de Auditoría,
Cuentas Anuales e Informe de Gestión
al 31 de diciembre de 2022

Informe de auditoría de cuentas anuales emitido por un auditor independiente

A los accionistas de Black Label Equity I, S.C.R., S.A.:

Opinión

Hemos auditado las cuentas anuales de Black Label Equity I, S.C.R., S.A. (la Sociedad) que comprenden el balance a 31 de diciembre de 2022, 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 2022, 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 aquéllos que, según nuestro juicio profesional, han sido considerados como los riesgos de incorrección material más significativos en nuestra auditoría de las cuentas anuales del periodo actual. Estos riesgos han sido tratados en el contexto de nuestra auditoría de las cuentas anuales en su conjunto, y en la formación de nuestra opinión sobre éstas, y no expresamos una opinión por separado sobre esos riesgos.

Aspectos más relevantes de la auditoría
Modo en el que se han tratado en la auditoría
Valoración de las inversiones financieras

De conformidad con la legislación vigente, el objeto social principal de Black Label Equity I, S.C.R., S.A. es la toma de participaciones temporales en el capital de empresas no financieras, ni inmobiliarias ni cotizadas.

En consecuencia, las inversiones financieras mantenidas por la Sociedad al 31 de diciembre de 2022 corresponden a instrumentos de patrimonio, cuya valoración a dicha fecha es estimada por la Dirección de Abante Asesores Gestión, S.G.I.I.C., S.A.U. como Sociedad Gestora de la Sociedad. Para la realización de dicha valoración se aplican las técnicas de valoración indicadas en la Nota 4.b de la memoria de las cuentas anuales adjuntas.

Identificamos esta área como el aspecto más relevante a considerar en la auditoría de la Sociedad por la relevancia que tiene la valoración de las inversiones financieras reflejadas en el balance, así como el posible deterioro asociado a dichas inversiones.

Ver Notas 4.b, 8 y 9 de la memoria de las cuentas anuales adjuntas.

Hemos obtenido un entendimiento de los procedimientos, criterios y métodos empleados por la Sociedad en la determinación de la valoración de las inversiones financieras, al objeto de considerar que son adecuados y se aplican de manera consistente. Adicionalmente, hemos realizado procedimientos sobre el proceso de valoración y el registro contable de la cartera de inversiones financieras de la Sociedad, entre los que destacan los siguientes:

- Obtención de un detalle de las participaciones mantenidas al 31 de diciembre de 2022 y entendimiento de las principales variaciones producidas durante el ejercicio. Cotejo de la razonabilidad de las variaciones sufridas por las inversiones financieras en el ejercicio y contraste de las mismas con documentación contractual, liquidaciones de efectivo y movimientos en la cuenta de pérdidas y ganancias.
- Análisis de la corrección del método de valoración aplicado a cada inversión de acuerdo con las políticas de valoración establecidas por la Sociedad y la normativa aplicable.
- Obtención y análisis de las cuentas anuales o de los estados financieros al 31 de diciembre de 2022 y, en su caso, del informe de auditoría correspondiente al ejercicio 2022 de las inversiones financieras mantenidas por la Sociedad al cierre del ejercicio, concluyendo sobre su potencial impacto en la valoración de cada participada.
- Entendimiento y validación de la evolución de las inversiones financieras de la Sociedad durante el ejercicio 2022 y de las justificaciones que motivan su valoración al 31 de diciembre de 2022.

Como consecuencia de dichos procedimientos no se han detectado diferencias que puedan considerarse como significativas en la valoración de las inversiones financieras por parte de la Sociedad.

Otra información: Informe de gestión

La otra información comprende exclusivamente el informe de gestión del ejercicio 2022, cuya formulación es responsabilidad de los administradores de la Sociedad y no forma parte integrante de las cuentas anuales.

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

Sobre la base del trabajo realizado, según lo descrito en el párrafo anterior, la información que contiene el informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2022 y su contenido y presentación son conformes a la normativa que resulta de aplicación.

Responsabilidad de los administradores en relación con las cuentas anuales

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

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

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

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

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

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

- Identificamos y valoramos los riesgos de incorrección material en las cuentas anuales, debida a fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos y obtenemos evidencia de auditoría suficiente y adecuada para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar una incorrección material debida a fraude es más elevado que en el caso de una incorrección material debida a error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionadamente erróneas, o la elusión del control interno.

- Obtenemos conocimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias, y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de la entidad.
- Evaluamos si las políticas contables aplicadas son adecuadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y la correspondiente información revelada por los administradores.
- Concluimos sobre si es adecuada la utilización, por los administradores del principio contable de empresa en funcionamiento y, basándonos en la evidencia de auditoría obtenida, concluimos sobre si existe o no una incertidumbre material relacionada con hechos o con condiciones que pueden generar dudas significativas sobre la capacidad de la Sociedad para continuar como empresa en funcionamiento. Si concluimos que existe una incertidumbre material, se requiere que llamemos la atención en nuestro informe de auditoría sobre la correspondiente información revelada en las cuentas anuales o, si dichas revelaciones no son adecuadas, que expresemos una opinión modificada. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, los hechos o condiciones futuros pueden ser la causa de que la Sociedad deje de ser una empresa en funcionamiento.
- Evaluamos la presentación global, la estructura y el contenido de las cuentas anuales, incluida la información revelada, y si las cuentas anuales representan las transacciones y hechos subyacentes de un modo que logran expresar la imagen fiel.

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

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

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

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. (S0242)

Jose Angel Díez Ruiz de Azúa (02703)

28 de junio de 2023



PRICEWATERHOUSECOOPERS
AUDITORES, S.L.

2023 Núm. 01/23/16324

96,00 EUR

SELLO CORPORATIVO:
Informe de auditoría de cuentas sujeto
a la normativa de auditoría de cuentas
española o internacional



CLASE 8.^a



008549842

BLACK LABEL EQUITY I S.C.R., S.A.

BALANCE AL 31 DE DICIEMBRE DE 2022

(Expresado en euros)

ACTIVO	2022	2021
ACTIVO CORRIENTE	53.492.081,73	37.081.175,64
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes (Nota 6)	1.112.776,82	1.090.753,98
Periodificaciones	-	-
Inversiones financieras a corto plazo (Nota 8)	509.136,75	21.289.686,13
Instrumentos de patrimonio	-	21.289.686,13
Préstamos y créditos a empresas	10.023,51	-
Valores representativos de deuda	-	-
Derivados	-	-
Otros activos financieros	499.113,24	-
Inversiones en empresas del grupo y asociadas a corto plazo (Nota 9)	48.027.623,45	11.255.090,96
Deudores (Nota 7)	3.842.544,71	3.445.644,57
Otros activos corrientes	-	-
ACTIVO NO CORRIENTE	113.672.789,89	211.009.706,65
Activo por impuesto diferido (Nota 18)	48.863,81	-
Inversiones financieras a largo plazo (Nota 8)	60.955.695,39	159.106.684,67
Instrumentos de patrimonio	60.655.695,39	159.106.684,67
De entidades objeto de capital riesgo	60.655.695,39	159.106.684,67
De otras entidades	-	-
Préstamos y créditos a empresas	300.000,00	-
Valores representativos de deuda	-	-
Derivados	-	-
Otros activos financieros	-	-
Inversiones en empresas del grupo y asociadas a largo plazo (Nota 9)	52.575.570,94	51.903.021,98
Instrumentos de patrimonio	52.575.570,94	27.239.028,43
De entidades objeto de capital riesgo	52.575.570,94	27.239.028,43
De otras entidades	-	-
Préstamos y créditos a empresas	-	24.663.993,55
Valores representativos de deuda	-	-
Derivados	-	-
Otros activos financieros	-	-
Inmovilizado material (Nota 10)	72.339,63	-
Inmovilizado intangible	-	-
Otros activos no corrientes	20.320,12	-
TOTAL ACTIVO	167.164.871,62	248.090.882,29



CLASE 8.^a



008549843

BLACK LABEL EQUITY I S.C.R., S.A.

BALANCE AL 31 DE DICIEMBRE DE 2022

(Expresado en euros)

PASIVO Y PATRIMONIO NETO	2022	2021
PASIVO CORRIENTE	8.586.941,85	1.826.885,68
Periodificaciones (Nota 11)	7.000,00	7.865,00
Acreedores y cuentas a pagar (Nota 12)	174.386,64	100.205,44
Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo (Nota 13)	8.405.555,21	1.718.815,24
Deudas a corto plazo	-	-
Provisiones a corto plazo	-	-
Otros pasivos corrientes	-	-
PASIVO NO CORRIENTE	52.821,36	299.222,80
Periodificaciones	-	-
Pasivo por impuesto diferido (Nota 18)	52.821,36	299.222,80
Deudas con empresas del grupo y asociadas a largo plazo	-	-
Deudas a largo plazo	-	-
Provisiones a largo plazo	-	-
Otros pasivos no corrientes	-	-
TOTAL PASIVO	8.639.763,21	2.126.108,48
PATRIMONIO NETO (Nota 14)	158.525.108,41	245.964.773,81
FONDOS REEMBOLSABLES	137.595.977,69	126.574.876,76
Capital	13.755.555,00	12.380.000,00
Escriturado	13.755.555,00	12.380.000,00
Menos: Capital no exigido	-	-
Participes	-	-
Prima de emisión	112.999.995,00	100.620.000,00
Reservas	13.574.876,76	-
Instrumentos de capital propios	-	-
Resultados de ejercicios anteriores	-	(1.541.486,58)
Otras aportaciones de socios	-	-
Resultado del ejercicio (Nota 3)	(2.734.449,07)	15.116.363,34
Dividendo a cuenta	-	-
Otros instrumentos de patrimonio neto	-	-
AJUSTES POR VALORACIÓN EN PATRIMONIO NETO	20.929.130,72	119.389.897,05
Activos financieros disponibles para la venta (Nota 8)	20.929.130,72	119.389.897,05
Operaciones de cobertura	-	-
Otros	-	-
Subvenciones, donaciones y legados recibidos	-	-
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO	167.164.871,62	248.090.882,29



CLASE 8.^a



008549844

BLACK LABEL EQUITY I S.C.R., S.A.

BALANCE AL 31 DE DICIEMBRE DE 2022

(Expresado en euros)

CUENTAS DE ORDEN	2022	2021
CUENTAS DE RIESGO Y COMPROMISO	84.839.560,95	69.753.737,91
Avales y garantías concedidos	-	-
Avales y garantías recibidos	-	-
Compromisos de compra de valores (Nota 25)	84.839.560,95	69.753.737,91
De empresas objeto de capital riesgo	84.839.560,95	69.753.737,91
De otras empresas	-	-
Compromiso de venta de valores	-	-
De empresas objeto de capital riesgo	-	-
De otras empresas	-	-
Resto de derivados	-	-
Compromisos con socios o partícipes	-	-
Otros riesgos y compromisos	-	-
OTRAS CUENTAS DE ORDEN	132.398.062,74	116.552.897,93
Patrimonio total comprometido	126.755.550,00	113.000.000,00
Patrimonio comprometido no exigido	-	-
Activos fallidos	-	-
Pérdidas fiscales a compensar (Nota 18)	5.575.464,44	2.335.206,53
Plusvalías latentes (netas efecto impositivo) (Nota 9)	67.048,30	1.217.691,40
Deterioro capital inicio grupo	-	-
Otras cuentas de orden	-	-
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	217.237.623,69	186.306.635,84



CLASE 8.^a



008549845

BLACK LABEL EQUITY I S.C.R., S.A.

CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2022 (Expresada en euros)

	2022	2021
Ingresos financieros	1.232.982,62	261.700,65
Intereses, dividendos y rendimientos asimilados (Nota 15)	1.226.206,06	261.628,80
Otros ingresos financieros (Nota 6)	6.776,56	71,85
Gastos financieros	-	-
Intereses y cargas asimiladas	-	-
Otros gastos financieros	-	-
Resultados y variaciones del valor razonable de la cartera de inversiones financieras (neto)	488.182,29	16.092.472,65
Resultados por enajenaciones (netos) (Nota 8)	11.460,78	16.014.322,00
Instrumentos de patrimonio	11.460,78	16.014.322,00
Valores representativos de deuda	-	-
Otras inversiones financieras	-	-
Variación del valor razonable en instrumentos financieros (Nota 8)	(886,76)	(48.631,89)
Deterioros y pérdidas de inversiones financieras	-	-
Diferencias de cambio (netas) (Notas 6 y 9)	477.608,27	126.782,54
Otros resultados de explotación (Nota 16)	1.119.454,98	903.090,11
Comisiones y otros ingresos percibidos	1.253.694,26	988.972,36
De asesoramiento a empresas objeto de capital riesgo	1.253.694,26	988.972,36
Otras comisiones e ingresos	-	-
Comisiones satisfechas	(134.239,28)	(85.882,25)
Comisión de gestión	(134.239,28)	(85.882,25)
Otras comisiones y gastos	-	-
MARGEN BRUTO	2.840.619,89	17.257.263,41
Gastos de personal	-	-
Otros gastos de explotación (Nota 17)	(5.573.341,41)	(2.140.900,07)
Amortización del inmovilizado (Nota 10)	(1.727,55)	-
Excesos de provisiones	-	-
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	(2.734.449,07)	15.116.363,34
Deterioro y resultados por enajenaciones del inmovilizado	-	-
Deterioro de resto de activos (neto)	-	-
Otros	-	-
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	(2.734.449,07)	15.116.363,34
Impuesto sobre beneficios (Nota 18)	-	-
RESULTADO DEL EJERCICIO	(2.734.449,07)	15.116.363,34



CLASE 8.^a



008549846

BLACK LABEL EQUITY I S.C.R., S.A.

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2022 (Expresado en euros)

A) ESTADO DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS

	2022	2021
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	(2.734.449,07)	15.116.363,34
Ingresos y gastos imputados directamente al patrimonio neto	(98.460.766,33)	119.030.330,09
Por valoración de instrumentos financieros	(98.460.766,33)	119.030.330,09
Activos financieros disponibles para la venta	(98.756.031,58)	119.345.588,66
Otros ingresos / gastos	-	-
Por coberturas de flujos de efectivo	-	-
Subvenciones, donaciones y legados recibidos	-	-
Por ganancias y pérdidas actuariales y otros ajustes	-	-
Efecto impositivo	295.265,25	(315.258,57)
Transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	-
Por valoración de instrumentos financieros	-	-
Activos financieros disponibles para la venta	-	-
Otros ingresos / gastos	-	-
Por coberturas de flujos de efectivo	-	-
Subvenciones, donaciones y legados recibidos	-	-
Efecto impositivo	-	-
TOTAL DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS	(101.195.215,40)	134.146.693,43

BLACK LABEL EQUITY I S.C.R., S.A.

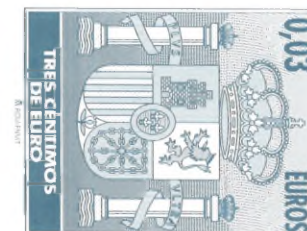
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2022

(Expresado en euros)

B) ESTADO TOTAL DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO

	Fondos Propios						Subvenciones donaciones y legados	Total patrimonio neto	
	Capital Escriturado	Prima de emisión	Reservas	Resultado ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	Total fondos propios	Ajustes valoración		
SALDO FINAL EN 2020	12.380.000,00	100.620.000,00	-	(22.564,33)	(1.518.922,25)	111.458.513,42	359.566,96	-	111.818.080,38
Ajustes por cambios de criterio contable	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-	-	-
SALDO INICIAL AJUSTADO EN 2021	12.380.000,00	100.620.000,00	-	(22.564,33)	(1.518.922,25)	111.458.513,42	359.566,96	-	111.818.080,38
Total ingresos / (gastos) reconocidos	-	-	-	-	15.116.363,34	15.116.363,34	119.030.330,09	-	134.146.693,43
Otras variaciones del patrimonio neto	-	-	-	(1.518.922,25)	1.518.922,25	-	-	-	-
Aumentos de capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Reducciones de capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Trasposos entre partidas de patrimonio neto	-	-	-	(1.518.922,25)	1.518.922,25	-	-	-	-
Resto de incrementos / (reducciones) del patrimonio neto	-	-	-	-	-	-	-	-	-
SALDO FINAL EN 2021	12.380.000,00	100.620.000,00	-	(1.541.486,58)	15.116.363,34	126.574.876,76	119.389.897,05	-	245.964.773,81
Ajustes por cambios de criterio contable	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-	-	-
SALDO INICIAL AJUSTADO EN 2022	12.380.000,00	100.620.000,00	-	(1.541.486,58)	15.116.363,34	126.574.876,76	119.389.897,05	-	245.964.773,81
Total ingresos / (gastos) reconocidos	-	-	-	-	(2.734.449,07)	(2.734.449,07)	(98.460.766,33)	-	(101.195.215,40)
Otras variaciones del patrimonio neto	1.375.555,00	12.379.995,00	13.574.876,76	1.541.486,58	(15.116.363,34)	13.755.550,00	-	-	13.755.550,00
Aumentos de capital	1.375.555,00	12.379.995,00	-	-	-	13.755.550,00	-	-	13.755.550,00
Reducciones de capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Trasposos entre partidas de patrimonio neto	-	-	13.574.876,76	1.541.486,58	(15.116.363,34)	-	-	-	-
Resto de incrementos / (reducciones) del patrimonio neto	-	-	-	-	-	-	-	-	-
SALDO FINAL EN 2022	13.755.555,00	112.999.995,00	13.574.876,76	-	(2.734.449,07)	137.595.977,69	20.929.130,72	-	158.525.108,41

CLASE 8.ª



008549847



CLASE 8.^a



008549848

BLACK LABEL EQUITY I S.C.R., S.A.

ESTADO DE FLUJOS EFECTIVO CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2022 (Expresado en euros)

	2022	2021
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN	2.238.408,77	(6.234.728,37)
Resultado del ejercicio antes de impuestos	(2.734.449,07)	15.116.363,34
Ajustes del resultado	(1.719.437,36)	(16.354.173,30)
Amortización del inmovilizado	1.727,55	-
Correcciones valorativas por deterioro	-	-
Ingresos financieros	(1.232.982,62)	(261.700,65)
Gastos financieros	-	-
Diferencias de cambio	(477.608,27)	(126.782,54)
Resultados por bajas y enajenaciones de instrumentos financieros	(11.460,78)	(16.014.322,00)
Variación de valor razonable en instrumentos financieros	886,76	48.631,89
Otros ingresos y gastos	-	-
Cambios en el capital corriente	6.383.308,74	(5.258.619,06)
Deudores y otras cuentas a cobrar	(380.140,43)	(3.345.099,68)
Otros activos corrientes	-	381,50
Acreedores y otras cuentas a pagar	6.764.314,17	(1.932.787,74)
Otros pasivos corrientes	(865,00)	18.886,86
Otros activos y pasivos no corrientes	-	-
Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación	308.986,46	261.700,65
Pagos de intereses	-	-
Cobros de dividendos	281.206,48	42.240,44
Cobros de intereses	44.494,80	219.460,21
Cobros / pagos por Impuesto sobre beneficios	44,89	-
Otros Cobros / pagos	(16.759,71)	-
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	(16.029.352,50)	36.946.662,30
Pagos por inversiones	(44.912.941,70)	(62.177.194,08)
Inversiones financieras	(13.008.351,84)	(34.938.166,54)
Empresas del grupo y asociadas	(31.810.202,56)	(27.239.027,54)
Inmovilizado intangible	-	-
Inmovilizado material	(74.067,18)	-
Otros activos / pasivos	(20.320,12)	-
Cobros por desinversiones	28.883.589,20	99.123.856,38
Inversiones financieras	21.661.040,93	98.816.356,38
Empresas del grupo y asociadas	7.222.548,27	307.500,00
Inmovilizado intangible	-	-
Inmovilizado material	-	-
Otros activos	-	-



CLASE 8.ª



008549849

BLACK LABEL EQUITY I S.C.R., S.A.

ESTADO DE FLUJOS EFECTIVO CORRESPONDIENTE AL PERIODO FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2022 (Expresado en euros)

	2022	2021
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN	13.755.550,00	(33.743.197,57)
Cobros y pagos por instrumentos de patrimonio	13.755.550,00	-
Emisión de instrumentos de patrimonio	13.755.550,00	-
Amortización de instrumentos de patrimonio	-	-
Adquisición de instrumentos de patrimonio propio	-	-
Enajenación de instrumentos de patrimonio propio	-	-
Subvenciones, donaciones y legados recibidos	-	-
Cobros y pagos por instrumentos de pasivo financiero	-	(33.743.197,57)
Emisión de deudas con entidades de crédito	-	-
Emisión de deudas con empresas del grupo y asociadas	-	(33.743.197,57)
Emisión de otras deudas	-	-
Devolución y amortización de deudas con entidades de crédito	-	-
Devolución y amortización de deudas con empresas del grupo y asociadas	-	-
Devolución y amortización de otras deudas	-	-
Pagos por dividendos y remuneraciones de otros instrumentos de patrimonio	-	-
Efecto de las variaciones de los tipos de cambio	57.416,57	126.782,54
AUMENTO / DISMINUCIÓN NETA DEL EFECTIVO O EQUIVALENTES	22.022,84	(2.904.481,10)
Efectivo o equivalentes al comienzo del ejercicio	1.090.753,98	3.995.235,08
Efectivo y equivalentes al final del ejercicio (Nota 6)	1.112.776,82	1.090.753,98



CLASE 8.^a



008549850

BLACK LABEL EQUITY I S.C.R., S.A.

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2022 (Expresada en euros)

1. Actividad

Black Label Equity I S.C.R., S.A. (en adelante la Sociedad) se constituyó el 4 de noviembre de 2019 como Sociedad de Capital Riesgo y tiene su domicilio social en Madrid, en la Plaza de la Independencia, 6. Con fecha 5 de diciembre de 2019, la C.N.M.V. acordó inscribir en el Registro Administrativo de Sociedades de Capital Riesgo a la Sociedad con el número 300.

El objeto social exclusivo de la Sociedad es 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 en cualquier mercado equivalente regulado por la Unión Europea o del resto de países miembros de la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económico (O.C.D.E.).

Asimismo, la Sociedad podrá realizar actividades de inversión en valores emitidos por empresas cuyo activo está constituido en más de un 50 por 100 por inmuebles, siempre que al menos los inmuebles que representen el 85 por 100 del valor contable total de los inmuebles de la entidad participada estén afectos al desarrollo de una actividad económica en los términos previstos en la Ley sobre el Impuesto sobre la Renta de las Personas Físicas, del Impuesto de Sociedades, sobre la Renta de No Residentes y sobre el Patrimonio.

No obstante, 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 Bolsa de Valores o en cualquier otro mercado regulado equivalente de la Unión Europea o del resto de países miembros de la O.C.D.E, siempre y cuando tales empresas sean excluidas de la cotización dentro de los doce meses siguientes a la toma de la participación. Asimismo, la Sociedad podrá también invertir a su vez en otras entidades de capital-riesgo conforme a lo previsto en la Ley de Entidades de Capital Riesgo.

Para el desarrollo de su objeto social principal, la Sociedad podrá facilitar préstamos participativos, así como otras formas de financiación, en este último caso únicamente para sociedades participadas que formen parte del coeficiente obligatorio de inversión. Asimismo, podrá realizar actividades de asesoramiento dirigidas a empresas que constituyan el objeto principal de inversión de las entidades de capital-riesgo, estén o no participadas por la Sociedad.



CLASE 8.^a



008549851

BLACK LABEL EQUITY I S.C.R., S.A.

Con fecha 7 de noviembre de 2019, se formalizó el Contrato de delegación de Gestión de Activos mediante el cual la Sociedad delega en Abante Asesores Gestión, S.G.I.I.C., S.A.U. (en adelante la Sociedad Gestora) la gestión de la totalidad de sus activos según lo establecido en la normativa mencionada en el párrafo siguiente. La Sociedad Gestora percibirá, por la realización de dichas funciones, una comisión anual variable devengada diariamente sobre el valor de mercado de la cartera de la Sociedad con un mínimo de 50.000 euros anuales, cuya liquidación es trimestral en de los 10 primeros días del mes siguiente al fin del trimestre natural, según los siguientes tramos:

Tramos	Porcentaje
Los primeros 20.000.000 euros	0,200%
Entre 20.000.000 y 50.000.000 euros	0,150%
Entre 50.000.000 y 130.000.000 euros	0,050%
Por encima de 130.000.000 euros	0,025%

La Sociedad se encuentra sujeta, principalmente, a lo dispuesto en la Ley 22/2014, de 12 de noviembre, reguladora de entidades de capital riesgo y sus sociedades gestoras (LECR o la Ley) y la Circular 11/2008, de 30 de diciembre, de la Comisión Nacional de Mercado de Valores (en adelante C.N.M.V.), sobre normas contables, cuentas anuales y estados de información reservada de las Entidades de Capital Riesgo, modificada por la Circular 4/2015, de 28 de octubre, de la C.N.M.V. y sucesivas modificaciones.

El artículo 13.3 de la Ley 22/2014, de 12 de noviembre, establece que las Entidades de Capital Riesgo deberán mantener, como mínimo, el 60% de su activo computable en los siguientes activos:

- 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.
- 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.
- 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.
- 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.



CLASE 8.^a



008549852

BLACK LABEL EQUITY I S.C.R., S.A.

e) Acciones o participaciones de ECR, de acuerdo con lo previsto en el artículo 14.

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

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.

No obstante, la citada Ley dispone en su artículo 17 que las exigencias citadas anteriormente podrán ser incumplidas por las Entidades de Capital Riesgo, durante los tres primeros años, a partir de su inscripción en el correspondiente registro de la C.N.M.V. y durante veinticuatro meses, a contar desde que se produzca una desinversión computable en el coeficiente obligatorio que provoque su incumplimiento, siempre y cuando no existiese incumplimiento previo.

Al 31 de diciembre de 2022, la Sociedad cumple con lo establecido en los artículos anteriores de la Ley 22/2014, del 12 de noviembre.

a) Hechos relevantes acontecidos durante el ejercicio

El 23 de diciembre de 2022 la Sociedad ha presentado ante la C.N.M.V. la solicitud de autorización para la transformación en sociedad de capital riesgo autogestionada. A la fecha de estas cuentas anuales la Sociedad no había recibido la mencionada autorización, condición suspensiva para llevar a cabo la transformación.

No se ha producido ningún otro acontecimiento que afecte significativamente a la Sociedad en el ejercicio 2022 no descrito en esta memoria.

b) Fecha de formulación

El Consejo de Administración de la Sociedad, en fecha 31 de marzo de 2023, procede a formular las cuentas anuales y el informe de gestión del ejercicio anual finalizado al 31 de diciembre de 2022.



CLASE 8.^a



008549853

BLACK LABEL EQUITY I S.C.R., S.A.

2. Bases de presentación

a) Imagen fiel

Las cuentas anuales adjuntas, formuladas por el Consejo de Administración de la Sociedad han sido preparadas a partir de los registros contables de ésta, habiéndose aplicado la legislación mercantil vigente y las normas establecidas en la Circular 11/2008, de 30 de diciembre, de la C.N.M.V., modificada por la Circular 5/2018, de 26 de noviembre, y la Circular 4/2015, de 28 de octubre, de la C.N.M.V., con el 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 de efectivo incorporados en el estado de flujos de efectivo.

Las cifras contenidas en los documentos que componen estas cuentas anuales están expresadas en euros.

b) Principios contables no obligatorios

La Sociedad no ha aplicado principios contables no obligatorios durante el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2022.

c) Comparación de la información

Las cuentas anuales al 31 de diciembre de 2022 se presentan atendiendo a la estructura y principios contables establecidos en la normativa vigente de la C.N.M.V.

El Consejo de Administración de la Sociedad presenta, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance de situación, de la cuenta de pérdidas y ganancias, del estado de cambios en el patrimonio neto y del estado de flujos de efectivo, además de las cifras del ejercicio 2022, las correspondientes al ejercicio anterior.

No se han producido modificaciones contables que afecten significativamente a la comparación entre las cuentas anuales de los ejercicios 2022 y 2021.

d) Estimaciones contables y corrección de errores

La preparación de las cuentas anuales exige el uso por parte de la Sociedad Gestora de ciertas estimaciones y juicios en relación con el futuro que se evalúan continuamente y se basan en la experiencia histórica y otros factores, incluidas las expectativas de sucesos futuros que se creen razonables bajo las circunstancias.



CLASE 8.ª



008549854

BLACK LABEL EQUITY I S.C.R., S.A.

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

La actividad de la Sociedad consiste en la inversión en sociedades con potencial de crecimiento. En consecuencia, el riesgo de la Sociedad reside en que los proyectos que desarrollan estas sociedades participadas no sean exitosos y/o entren en situación concursal, y/o incurran en pérdidas de forma recurrente, hechos que determinen la necesidad de registrar deterioros de los activos materializados en participaciones o créditos participativos.

El ejercicio 2022 ha estado fuertemente marcado por la coyuntura económica y geopolítica, derivada del conflicto entre Rusia y Ucrania y las tensiones inflacionistas en un entorno postpandemia, que se está tratando de reducir con significativas subidas de tipos de interés, principalmente en la economía americana y europea y donde se está observando un empeoramiento de las principales variables macroeconómicas. En este contexto, los Administradores de la Sociedad han procedido a evaluar los potenciales impactos que se podrían derivar del actual contexto económico y geopolítico, tomándose en consideración, en caso de haberse considerado necesario, en la evaluación de las principales estimaciones realizadas al cierre del ejercicio por parte de la Sociedad.

De acuerdo con lo anterior, los Administradores de la Sociedad estiman que no se generan dudas acerca de la aplicación del principio de empresa en funcionamiento como consecuencia de la actual situación social, económica y geopolítica y su posible evolución en el corto plazo.

No se han producido cambios en estimaciones contables que hayan afectado al ejercicio actual o que puedan afectar a ejercicios futuros de forma significativa.

f) Cambios en criterios contables

Durante los ejercicios 2022 y 2021 no se han producido cambios en los criterios contables utilizados por la Sociedad.

g) Condiciones de inversión

La política de inversiones de la Sociedad será la establecida en sus estatutos sociales, con sujeción a las autorizaciones recibidas por parte de la C.N.M.V.



CLASE 8.^a



008549855

BLACK LABEL EQUITY I S.C.R., S.A.

3. Propuesta de aplicación de resultados

La propuesta de distribución del resultado del ejercicio 2022 y la distribución aprobada del resultado del ejercicio 2021, son las siguientes:

	Euros	
	(Propuesta) 2022	(Aprobada) 2021
Beneficio / (Pérdida) del ejercicio	(2.734.449,07)	15.116.363,34
Distribución		
Reserva legal	-	1.511.637,00
Reserva voluntaria	-	12.063.239,76
Resultados de ejercicios anteriores	(2.734.449,07)	1.541.486,58
	(2.734.449,07)	15.116.363,34

4. Normas de valoración

a) Activos financieros

i) Inversiones financieras a corto y a largo plazo

Las inversiones financieras a corto y a largo plazo se clasifican en el balance de situación de acuerdo con los siguientes criterios:

- Instrumentos de patrimonio

Incluye las inversiones en derechos sobre el patrimonio neto de entidades que no tengan consideración de partes vinculadas e incluye acciones con o sin cotización en un mercado regulado u otros valores tales como participaciones en Entidades de Capital Riesgo y entidades extranjeras similares e Instituciones de Inversión Colectiva o participaciones en Sociedades.

- Préstamos y créditos a empresas

Corresponde a los préstamos y otros créditos concedidos.

ii) Inversiones en empresas de grupo y asociadas a corto y a largo plazo

En estos epígrafes se incluyen las inversiones a corto y a largo plazo por los mismos conceptos indicados en el apartado anterior pero referido a empresas del grupo y asociadas.



CLASE 8.^a
SIN FISCALIDAD



008549856

BLACK LABEL EQUITY I S.C.R., S.A.

b) Registro y valoración de activos financieros

Los activos financieros se registran inicialmente por su valor razonable, que, salvo evidencia de lo contrario, es el precio de la transacción, que equivale al valor razonable de la contraprestación entregada más los costes de transacción directamente atribuibles.

Su valoración posterior en cada cierre contable se realiza de acuerdo con los siguientes criterios en función de su naturaleza:

i) Préstamos y partidas a cobrar

Corresponde a créditos que, no siendo instrumentos de patrimonio ni derivados, sus cobros son de cuantía determinada o determinable y que no se negocian en un mercado activo. Se valoran por su coste amortizado que se corresponde con el importe al que inicialmente fue valorado el activo financiero menos los reembolsos de principal que se hayan producido, más o menos, según proceda, la parte imputada a la cuenta de pérdidas y ganancias, mediante la utilización del tipo de interés efectivo, de la diferencia entre el importe inicial y el valor de reembolso en el vencimiento, menos cualquier reducción de valor por deterioro que haya sido reconocida.

El tipo de interés efectivo es el tipo de actualización que iguala el valor en libros de un instrumento financiero con los flujos de efectivo estimados a lo largo de la vida esperada del instrumento, a partir de sus condiciones contractuales y sin considerar las pérdidas por riesgo de crédito futuras. En su cálculo se incluyen las comisiones financieras que se cargan por adelantado en el momento de la concesión de la financiación. Para los instrumentos financieros a tipo de interés fijo, el tipo de interés efectivo es el tipo estimado a la fecha en que se origina y para los instrumentos financieros a tipos de interés variable, es la tasa de rendimiento hasta la próxima revisión del tipo de referencia.

No obstante, lo anterior, aquellas partidas cuyo importe se espera recibir en un plazo de tiempo inferior a un año, se valoran, tanto en el momento de reconocimiento inicial como posteriormente, por su valor nominal siempre que el efecto de no actualizar los flujos de efectivo no es significativo.



CLASE 8.^a



008549857

BLACK LABEL EQUITY I S.C.R., S.A.

ii) Activos financieros disponibles para la venta

Los activos financieros incluidos en esta categoría, que corresponden a aquellos activos financieros que no se clasifican en ninguna de las restantes categorías, se valoran por su valor razonable más los costes de transacción explícitos directamente atribuibles. Los cambios que se producen en el valor razonable se registran directamente en el patrimonio neto hasta que el activo financiero cause baja del balance o se deteriore, momento en que el importe así reconocido, se imputa a la cuenta de pérdidas y ganancias.

En la determinación del valor razonable se siguen los siguientes criterios:

- Instrumentos de patrimonio de empresas no cotizadas

En los casos en que no se han producido transacciones recientes del propio valor en condiciones de independencia mutua entre partes interesadas y debidamente informadas, el valor razonable se determina, salvo mejor evidencia, utilizando el criterio del patrimonio neto o valor teórico contable que corresponda a dichas inversiones en el patrimonio neto de la participada o de su grupo consolidado, corregido por el importe de las plusvalías o minusvalías tácitas, netas de impuestos, existentes en el momento de la valoración.

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

- Inversiones en capital inicio

Se consideran Inversiones en capital inicio las participaciones en compañías no cotizadas con menos de tres años de existencia. Adicionalmente, también se consideran Inversiones en capital inicio las inversiones en entidades que, teniendo más de tres años de existencia, las que no han transcurrido tres años desde la inversión inicial en dicho valor, no han obtenido resultados positivos durante un periodo de dos años consecutivos en los últimos cinco años y dichos resultados han sido verificados por un experto independiente.

Cuando no existen transacciones recientes del propio valor en condiciones de independencia mutua entre partes interesadas y debidamente informadas se valoran por su coste. En ningún caso se reconocen las plusvalías latentes en inversiones de capital inicio en ausencia de transacciones sobre el valor.



CLASE 8.^a



008549858

BLACK LABEL EQUITY I S.C.R., S.A.

- Acciones y participaciones en otras Entidades de Capital Riesgo

Se valoran por el último valor liquidativo publicado o valor difundido por la entidad gestora en el momento de la valoración. En el caso de no disponer de dichos valores se valoran al valor teórico contable calculado de acuerdo con lo indicado anteriormente para los Instrumentos de patrimonio de empresas no cotizadas.

- Acciones o participaciones en Instituciones de Inversión Colectiva

Se valoran al último valor liquidativo disponible.

iii) Inversiones en el patrimonio de empresas del grupo, multigrupo y asociadas

Se considera empresa del grupo aquella que constituye una unidad de decisión con la Sociedad, que se corresponde con aquella para la que la Sociedad tiene, directa o indirectamente, capacidad de ejercer control. Dicha capacidad de ejercer control se manifiesta, en general, aunque no exclusivamente, por mantener una participación, directa o indirectamente, del 50% o más de los derechos de voto de la entidad participada. El control se entiende como el poder de dirigir las políticas financieras y operativas de una entidad participada, con el fin de obtener beneficios de sus actividades y puede ejercerse, aunque no se mantenga el porcentaje de participación antes indicado.

Es una empresa multigrupo aquella que, no siendo empresa del grupo, está controlada conjuntamente por la Sociedad y por otra u otras entidades no vinculadas con la misma y los negocios conjuntos. Se consideran negocios conjuntos los acuerdos contractuales en virtud de los cuales dos o más entidades o partícipes realizan operaciones o mantienen activos de forma tal que cualquier decisión estratégica de carácter financiero u operativo que los afecta requiere el consentimiento unánime de todos los partícipes, sin que tales operaciones o activos se encuentren integrados en estructuras financieras distintas de las de los partícipes.

Se considera empresa asociada aquella en la que la Sociedad tiene una influencia significativa por tener una participación en la misma que, creando con ésta una vinculación duradera, esté destinada a contribuir a su actividad. Se presume, salvo prueba en contrario, que existe influencia significativa cuando la Sociedad, directa o indirectamente, mantiene una participación del 20% o más de los derechos de voto de la entidad participada.

Las Inversiones en el patrimonio de empresas del grupo, multigrupo y asociadas se valoran por su coste menos, en su caso, el importe acumulado de las correcciones valorativas por deterioro.



CLASE 8.^a



008549859

BLACK LABEL EQUITY I S.C.R., S.A.

En el epígrafe de Plusvalías latentes (netas efecto impositivo) de las cuentas de orden del balance de situación se incluyen las plusvalías latentes netas de impuestos, calculadas por comparación entre el coste de la inversión y su valor razonable calculado de igual forma a lo explicado para los Activos financieros disponibles para la venta en el apartado ii), anterior.

Las Inversiones en el patrimonio de empresas del grupo, multigrupo y asociadas que son consideradas de capital inicio, de acuerdo con los criterios indicados para los Activos financieros disponibles para la venta en el apartado ii), anterior, se valoran por su coste. Cuando existen transacciones recientes en condiciones de independencia mutua entre partes interesadas y debidamente informadas a un valor superior al que estas inversiones se encuentran contabilizadas, las diferencias se incluyen en el epígrafe de Plusvalías latentes, netas efecto impositivo, de las cuentas de orden del balance de situación.

iv) Activos financieros mantenidos para negociar

Corresponden a los activos financieros que se originan o adquieren con el propósito de venderlos a corto plazo, forman parte de una cartera de instrumentos financieros identificados y gestionados conjuntamente de la que existen evidencias de actuaciones recientes para obtener ganancias a corto plazo y los derivados que no sean contratos de garantía financiera ni hayan sido designados como instrumentos de cobertura.

Los Activos financieros mantenidos para negociar se valoran por su valor razonable, calculado de igual forma a lo explicado para los Activos financieros disponibles para la venta en el apartado ii), anterior, sin deducir los costes de transacción e imputándose los cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias.

c) Pérdidas por deterioro de activos financieros

Se realizan las correcciones valorativas necesarias, en general, con cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias, siempre que existe una evidencia objetiva de que el valor del activo se ha deteriorado. Los criterios de determinación del deterioro de los activos financieros en función de su naturaleza son los siguientes:

i) Préstamos y partidas a cobrar

Se considera que existe deterioro cuando se produce una reducción o retraso en los flujos de efectivo estimados futuros que puede estar motivado por la insolvencia del deudor. Las pérdidas por deterioro se calculan teniendo en cuenta los flujos de efectivo futuros estimados descontados al tipo de interés efectivo calculado en el momento de reconocimiento.



CLASE 8.^a



008549860

BLACK LABEL EQUITY I S.C.R., S.A.

Las correcciones valorativas por deterioro y, en su caso, su reversión se reconoce como un gasto o un ingreso en la cuenta de pérdidas y ganancias.

ii) Activos financieros disponibles para la venta

Se considera que los Activos financieros disponibles para la venta se han deteriorado como consecuencia de uno o más eventos ocurridos después de su reconocimiento inicial y que ocasionan:

- En el caso de los instrumentos de deuda, una reducción o retraso en los flujos de efectivo estimados futuros que puede venir motivado por la insolvencia del deudor.
- 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. En todo caso se presume que un instrumento financiero se ha deteriorado, salvo evidencia en contrario, cuando:
 - * Si no está cotizado, se ha producido una caída de un año y medio y de un 40% respecto a la valoración inicial del activo.
 - * Si está cotizado, se ha producido una caída de un año y medio y de un 40% en la cotización.

La corrección valorativa por deterioro es la diferencia entre su coste menos, en su caso, cualquier corrección valorativa por deterioro previamente reconocida en la cuenta de pérdidas y ganancias y el valor razonable en el momento en que se efectúa la valoración.

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

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



CLASE 8.^a



008549861

BLACK LABEL EQUITY I S.C.R., S.A.

En el supuesto de deterioro del valor en activos financieros considerados de capital inicio, éste no se reconoce si existe un dictamen del Consejo de Administración de la Sociedad, que certifica el cumplimiento del plan de negocio de la sociedad que constituye las inversiones en capital inicio. En caso contrario, se reconoce un deterioro que se determina de acuerdo con la estimación del valor razonable recogida anteriormente. Lo anterior se entiende sin perjuicio de que resulte necesario reconocer la pérdida por deterioro si se dan los hechos o circunstancias de carácter contingente que puedan alterar o transformar el valor, de acuerdo con lo establecido anteriormente.

iii) Inversiones en el patrimonio de empresas del grupo, multigrupo y asociadas.

Se considera que las Inversiones en el patrimonio de empresas del grupo, multigrupo y asociadas se han deteriorado cuando existen evidencias objetivas de que el valor en libros de una inversión no es recuperable. El importe de la corrección valorativa es la diferencia entre su valor en libros y el importe recuperable que, salvo mejor evidencia, se basa en el valor razonable calculado tal y como se indica en el apartado anterior de Registro y valoración de los activos financieros.

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

Las correcciones valorativas por deterioro de las Inversiones en el patrimonio de empresas del grupo, multigrupo y asociadas que sean de capital inicio se reflejan adicionalmente en el epígrafe de Deterioro capital inicio grupo de las cuentas de orden del balance de situación si dichas entidades están cumpliendo con su plan de negocio según dictamen del Consejo de Administración de Sociedad. En caso contrario, las correcciones valorativas y, su reversión, se imputan a la cuenta de pérdidas y ganancias como un gasto o un ingreso, respectivamente.

d) Inmovilizado material

El activo material corresponde al inmovilizado material de uso propio que se estima que se le dará un uso continuado por la Sociedad. Se valora a su coste de adquisición menos su correspondiente amortización acumulada y, en su caso, menos cualquier pérdida por deterioro que resulte de comparar el valor neto de cada elemento con su correspondiente importe recuperable.



CLASE 8.^a



008549862

BLACK LABEL EQUITY I S.C.R., S.A.

Las amortizaciones se calculan sistemáticamente según el método lineal, aplicando los años de vida útil estimada de los diferentes elementos sobre el coste de adquisición de los activos menos su valor residual. Las dotaciones anuales en concepto de amortización del activo material se registran con cargo en la cuenta de pérdidas y ganancias y se calculan en función de los siguientes años de vida útil estimada, como promedio, de los diferentes grupos de elementos:

	<u>Años</u>
Mobiliario	10
Instalaciones y equipos electrónicos	5

e) Intereses y dividendos recibidos de activos financieros

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

En la valoración inicial de los activos financieros se registra de forma independiente, atendiendo a su vencimiento, el importe de los intereses explícitos devengados y no vencidos en dicho momento, así como el importe de los dividendos acordados por el Órgano competente en el momento de la adquisición. A estos efectos, se entiende por intereses explícitos aquellos que se obtienen de aplicar el tipo de interés contractual del instrumento financiero.

f) Baja de activos financieros

Se da de baja un activo financiero o una parte del mismo cuando expiran o se han cedido los derechos contractuales sobre los flujos de efectivo del mismo, siendo necesario que se hayan transferido de manera sustancial los riesgos y beneficios inherentes a su propiedad. En todo caso se dan de baja entre otros:

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



CLASE 8.^a



008549863

BLACK LABEL EQUITY I S.C.R., S.A.

Cuando un activo financiero se da de baja por las dos primeras razones indicadas anteriormente, la diferencia entre la contraprestación recibida deducidos los costes de transacción atribuibles, considerando cualquier nuevo activo obtenido menos cualquier pasivo asumido, y el valor en libros del activo financiero, determina la ganancia o la pérdida surgida al dar de baja dicho activo y se incluye en la cuenta de pérdidas y ganancias.

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

g) Pasivos financieros

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

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

h) Débitos y partidas a pagar

Estos pasivos financieros se clasifican como pasivos corrientes a menos que la Sociedad tenga un derecho incondicional a diferir su liquidación durante al menos doce meses después de la fecha del balance.

Estas deudas se reconocen inicialmente por su valor razonable que, salvo evidencia en contrario, equivale al valor razonable de la contraprestación recibida ajustada por los costes de transacción directamente atribuibles, registrándose posteriormente por su coste amortizado. Los intereses devengados se contabilizan en la cuenta de pérdidas y ganancias aplicando el método del tipo de interés efectivo.

No obstante, aquellas partidas cuyo importe se espera pagar en un plazo no superior a un año se valoran por su valor nominal siempre y cuando el efecto de no actualizar los flujos de efectivo no es significativo.

i) Patrimonio neto

Los instrumentos de patrimonio propio son las acciones que representan el capital de la Sociedad de Capital Riesgo.





CLASE 8.^a



008549865

BLACK LABEL EQUITY I S.C.R., S.A.

El artículo 50.1 de la Ley 27/2014, de 27 de noviembre, del Impuesto de Sociedades establece la exención del 99% de las rentas derivadas de la transmisión de valores de la participación en el capital de empresas o entidades a las que se refieren los artículos 3 de la Ley.

5. Gestión de riesgos

Las políticas de gestión de riesgos son establecidas por la Unidad de Control Interno de Abante Asesores Gestión, S.G.I.I.C., S.A.U., que engloba a la función de cumplimiento normativo y a la función de gestión de riesgos. En base a estas políticas, el Departamento Financiero de la Sociedad Gestora ha establecido una serie de procedimientos y controles que permiten identificar, medir y gestionar los riesgos derivados de la actividad con instrumentos financieros. Estas políticas establecen, entre otros aspectos, que la Sociedad no puede realizar operaciones especulativas con derivados.

La actividad con instrumentos financieros expone a la Sociedad al riesgo de crédito, de mercado y de liquidez.

Al 31 de diciembre de 2022, los activos de la Sociedad están invertidos, principalmente, en instrumentos de patrimonio de entidades objeto de capital riesgo. Por tanto, la Sociedad está expuesta al riesgo de mercado y al riesgo de liquidez.

a) Riesgo de crédito

El riesgo de crédito se produce por la posible pérdida causada por el incumplimiento de las obligaciones contractuales de las contrapartes de la Sociedad, es decir, por la posibilidad de no recuperar los activos financieros por el importe contabilizado y en el plazo establecido.

La exposición máxima de la Sociedad al riesgo de crédito al 31 de diciembre de 2022 y 2021 es la siguiente:

	Euros	
	2022	2021
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes (Nota 6)	1.112.776,82	1.090.753,98
Deudores (Nota 7)	3.842.544,71	3.445.644,57
Préstamos y créditos concedidos	48.337.646,96	35.919.084,51
Otros activos financieros	499.113,24	-
	53.792.081,73	40.455.483,06

Para gestionar el riesgo de crédito la Sociedad distingue entre los activos financieros originados por las actividades propias de su objeto social y por las actividades de inversión.



CLASE 8.^a



008549866

BLACK LABEL EQUITY I S.C.R., S.A.

b) Riesgo de mercado

El riesgo de mercado se produce por la posible pérdida causada por variaciones en el valor razonable o en los futuros flujos de efectivo de un instrumento financiero debidas a cambios en los precios de mercado. El riesgo de mercado incluye el riesgo de tipo de interés, de tipo de cambio y otros riesgos de precio.

i. Riesgo de tipo de interés

El riesgo de tipo de interés se produce por la posible pérdida causada por variaciones en el valor razonable o en los futuros flujos de efectivo de un instrumento financiero debidas a cambios en los tipos de interés de mercado. Al cierre del ejercicio la exposición de la Sociedad al riesgo de cambios en los tipos de interés es inexistente.

ii. Riesgo de tipo de cambio

El riesgo de tipo de cambio se produce por la posible pérdida causada por variaciones en el valor razonable o en los futuros flujos de efectivo de un instrumento financiero debidas a fluctuaciones en los tipos de cambio.

iii. Otros riesgos de precio

Las inversiones financieras están sujetas a variaciones en su valor razonable causadas por el precio de mercado de estas inversiones.

La exposición máxima al riesgo de precio de los instrumentos de patrimonio al 31 de diciembre de 2022 y 2021 es la siguiente:

	Euros	
	2022	2021
Instrumentos de patrimonio de entidades objeto de capital riesgo	60.655.695,39	159.106.684,67
Instrumentos de patrimonio de otras entidades	-	21.289.686,13
Instrumentos de patrimonio del grupo	52.575.570,94	27.239.028,43
	113.231.266,33	207.635.399,23



CLASE 8.^a



008549867

BLACK LABEL EQUITY I S.C.R., S.A.

c) Riesgo de liquidez

El riesgo de liquidez se produce por la posibilidad de que la Sociedad no pueda disponer de fondos líquidos, o acceder a ellos, en la cuantía suficiente y al coste adecuado, para hacer frente en todo momento a sus obligaciones de pago.

Los porcentajes existentes al 31 de diciembre de 2022 y 2021, son los siguientes:

	Euros	
	2022	2021
Pasivos corrientes	8.586.941,85	1.826.885,68
Inversiones financieras a corto plazo	49.649.537,02	33.635.531,07
Cuentas corrientes	1.112.776,82	1.090.753,98
Instrumentos de patrimonio	-	21.289.686,13
Préstamos y créditos a empresas	48.037.646,96	11.255.090,96
Otros activos financieros	499.113,24	-
	17,30%	5,43%

Los vencimientos contractuales, no descontados, de los pasivos financieros al 31 de diciembre de 2022 y 2021, son los siguientes:

	Euros	
	Hasta 3 meses	Total
Periodificaciones	7.000,00	7.000,00
Acreedores y cuentas a pagar	174.386,64	174.386,64
Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo	8.405.555,21	8.405.555,21
	8.586.941,85	8.586.941,85

	Euros	
	Hasta 3 meses	Total
Periodificaciones	7.865,00	7.865,00
Acreedores y cuentas a pagar	100.205,44	100.205,44
Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo	1.718.815,24	1.718.815,24
	1.826.885,68	1.826.885,68

CLASE 8.^a

008549868

BLACK LABEL EQUITY I S.C.R., S.A.**6. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes**

A 31 de diciembre de 2022 y 2021, el saldo del epígrafe de Efectivo y otros activos líquidos equivalentes del activo del balance corresponde al desglose que vemos a continuación:

	Euros	
	2022	2021
Bankinter, S.A.	9.170,13	85.066,61
Goldman Sachs	192.601,90	80.802,62
Credit Suisse	2.126,54	2.145,14
UBS	-	122.283,38
BBVA	908.878,25	800.456,23
	1.112.776,82	1.090.753,98

	Euros	
	2022	2021
Moneda		
Euro	1.007.979,34	932.512,48
Divisa	104.797,48	158.241,50
	1.112.776,82	1.090.753,98

Durante los ejercicios 2022 y 2021 se han devengado 6.776,56 euros y 71,85 euros, respectivamente, correspondientes a intereses de estas cuentas bancarias. Adicionalmente, las cuentas en divisa han generado diferencias positivas de cambio por importe de 143.592,67 euros (45.476,07 euros en 2021) que se han registrado en el epígrafe de Resultados y variaciones del valor razonable de la cartera de inversiones financieras (neto) - Diferencias de cambio (netas) de la cuenta de pérdidas y ganancias.

7. Deudores

El desglose del epígrafe de Deudores, al 31 de diciembre de 2022 y 2021, es el siguiente:

	Euros	
	2022	2021
Asesoramiento Empresas del grupo (Nota 16)	2.524.509,85	988.972,36
Hacienda Pública (Nota 18)	1.314.582,98	36.672,21
Otros	3.451,88	2.420.000,00
	3.842.544,71	3.445.644,57

Al 31 de diciembre de 2022 y 2021 el epígrafe Deudores - Otros recoge principalmente el saldo pendiente de cobro por la Sociedad con otras empresas del Grupo en concepto de asesoramiento a empresas objeto de capital riesgo.



CLASE 8.^a



008549869

BLACK LABEL EQUITY I S.C.R., S.A.

8. Inversiones financieras

El desglose del epígrafe de Inversiones financieras, al 31 de diciembre de 2022 y 2021, es el siguiente:

	2022		Euros 2021	
	Corto plazo	Largo plazo	Corto plazo	Largo plazo
Clasificación				
Instrumentos de patrimonio	-	60.655.695,39	21.289.686,13	159.106.684,67
Préstamos y créditos a empresas	10.023,51	300.000,00	-	-
Otros activos financieros	499.113,24	-	-	-
	509.136,75	60.955.695,39	21.289.686,13	159.106.684,67
Naturaleza				
De entidades objeto de capital riesgo	-	60.655.695,39	-	159.106.684,67
De otras entidades	-	-	21.289.686,13	-
Préstamos y créditos a empresas	10.023,51	300.000,00	-	-
Depósitos en entidades financieras	499.113,24	-	-	-
	509.136,75	60.955.695,39	21.289.686,13	159.106.684,67
Moneda:				
En euros	509.136,75	5.042.960,63	21.289.686,13	12.349.999,20
En moneda extranjera	-	55.912.734,76	-	146.756.685,47
	509.136,75	60.955.695,39	21.289.686,13	159.106.684,67

CLASE 8.^a

008549870

BLACK LABEL EQUITY I S.C.R., S.A.**a) Instrumentos de patrimonio**

El detalle de los Instrumentos de patrimonio al 31 de diciembre de 2022 es el siguiente:

					Euros
	Saldo a 31.12.21	Traspasos, Aumentos y disminuciones	Plusvalías y minusvalías		Saldo a 31.12.22
			2021	2022	
Largo plazo					
Inversiones en capital inicio					
TMH - TMOND Holding S.A. (*)	11.550.000,00	(11.550.000,00)	-	-	-
Inversiones en capital desarrollo					
Wallbox N.V.	130.923.711,08	(45.863,10)	(115.456.881,89)	14.955.228,58	30.376.194,67
Top Tier Venture Capital IX, L.P.	2.344.231,68	741.619,29	(682.048,37)	388.640,19	2.792.442,79
Vintage VIII Offshore SCSp	1.582.604,82	477.397,31	(497.218,37)	1.650.923,84	3.213.707,60
Private Equity Managers Offshore SCSp	2.143.058,73	1.796.604,43	(191.187,97)	929.819,05	4.678.294,24
Monte Rosa V (**)	7.592.333,33	1.789.464,88	(2.162.246,47)	2.231.639,97	9.451.191,71
Monte Rosa Co - Investments IV (**)	2.170.745,83	56.491,59	(699.536,78)	747.276,67	2.274.977,31
Consentio Platform, S.L.	799.999,20	-	-	-	799.999,20
Emovili Spain, S.L.	-	3.000.007,00	-	-	3.000.007,00
SAS Inarix	-	649.536,60	-	-	649.536,60
Monte Rosa VI (**)	-	1.805.388,14	-	220.619,55	2.026.007,69
Alza Capital Fund II, L.P.	-	283.816,81	-	(46.014,84)	237.801,97
Top Tier Venture Capital X, L.P.	-	938.593,88	-	(142.858,23)	795.735,65
Vintage IX Offshore SCSp	-	61.985,47	-	4.395,66	66.381,13
Istria Capital II, SCR-PYME, S.A.	-	300.000,00	-	(6.582,17)	293.417,83
	159.106.684,67	305.042,30	(119.689.119,85)	20.933.088,27	60.655.695,39
Corto plazo					
Inversiones en fondos de inversión					
Amundi 12M-IACC	21.289.686,13	(21.338.318,02)	48.631,89	-	-
	21.289.686,13	(21.338.318,02)	48.631,89	-	-
	180.396.370,80	(21.033.275,72)	(119.640.487,96)	20.933.088,27	60.655.695,39

(*) Esta inversión ha sido reclasificada al epígrafe Inversiones en empresas del grupo y asociadas a largo plazo del balance de situación al 31 de diciembre de 2022.

(**) Compartimento de Monte Rosa Funds II, SICAV-RAIF.



CLASE 8.^a



008549871

BLACK LABEL EQUITY I S.C.R., S.A.

El detalle de los Instrumentos de patrimonio al 31 de diciembre de 2021 era el siguiente:

	Saldo a 31.12.20	Aumentos y disminuciones	Plusvalías y minusvalías		Euros
			2020	2021	Saldo a 31.12.21
Largo plazo					
Inversiones en capital inicio					
Global Agro Investment, S.L.	6.108.613,27	(6.108.613,27)	-	-	-
Wall Box Chargers, S.L.	11.400.000,00	(11.400.000,00)	-	-	-
Finca Tropic I, S.A.U.	307.500,00	(307.500,00)	-	-	-
TMH - TMOND Holding S.A.	9.630.000,00	1.920.000,00	-	-	11.550.000,00
Inversiones en capital desarrollo					
Top Tier Venture Capital IX, L.P.	587.066,38	1.215.754,74	(140.637,81)	682.048,37	2.344.231,68
Vintage VIII Offshore SCSp	681.664,07	533.533,20	(129.810,82)	497.218,37	1.582.604,82
Private Equity Managers Offshore SCSp	437.407,71	1.505.064,70	9.398,35	191.187,97	2.143.058,73
Monte Rosa V (*)	1.977.866,09	3.593.564,43	(141.343,66)	2.162.246,47	7.592.333,33
WallBox N.V.	-	15.466.829,19	-	115.456.881,89	130.923.711,08
Consentio Platform, S.L.	-	799.999,20	-	-	799.999,20
Monte Rosa Co - Investments IV (*)	685.308,18	767.917,47	17.983,40	699.536,78	2.170.745,83
	31.815.425,70	7.986.549,66	(384.410,54)	119.689.119,85	159.106.684,67
Corto plazo					
Inversiones en fondos de inversión					
CS Corto Plazo FL CLA	16.473.448,74	(16.437.002,51)	(36.446,23)	-	-
Amundi 6M-IDIS	7.320.538,59	(7.408.620,40)	88.081,81	-	-
Amundi 12M-IACC	53.661.368,91	(32.312.294,59)	(10.756,30)	(48.631,89)	21.289.686,13
	77.455.356,24	(56.157.917,50)	40.879,28	(48.631,89)	21.289.686,13
	109.270.781,94	(48.171.367,84)	(343.531,26)	119.640.487,96	180.396.370,80

(*) Compartimento de Monte Rosa Funds II, SICAV-RAIF.

Las inversiones en Instrumentos de patrimonio en entidades de capital riesgo han sido consideradas como activos financieros a valor razonable con cambios en patrimonio neto.

El Consejo de Administración de la Sociedad ha evaluado el cumplimiento del plan de negocio de las participadas y, en consecuencia, no se considera reconocer ningún deterioro de valor sobre las inversiones clasificadas como capital inicio que han sido valoradas a su coste de adquisición.

A continuación, describimos las inversiones en entidades de objeto de capital riesgo:

i) Capital desarrollo

- **Wallbox N.V.:** Como consecuencia de la salida a bolsa de la entidad, con fecha 1 de octubre de 2021 se realizó el canje de acciones, de Wall Box Chargers, S.L. por acciones a WallBox N.V. mediante una aportación no dineraria de participaciones sociales de Wall Box Chargers, S.L.



CLASE 8.^a



008549872

BLACK LABEL EQUITY I S.C.R., S.A.

La valoración de las participaciones de Wall Box Chargers, S.L. en el momento de la aportación fue de 11.400.000,00 euros. Adicionalmente se capitalizaron préstamos que la Sociedad tenía concedidos a Wall Box Chargers, S.L. por importe de 4.066.829,19 euros, siendo el coste de esta inversión al finalizar el proceso de 15.466.829,19 euros.

Durante el ejercicio 2022 se han realizado ventas por importe de 272.691.691,57 dólares (267.705,55 euros).

Al 31 de diciembre de 2022 el valor de la inversión es de 30.376.194,67 euros.

- **Top Tier Venture Capital IX, L.P:** corresponde a un fondo de capital riesgo que se constituyó en el estado de Delaware el 10 de mayo de 2019 e inició operaciones el 27 de junio de 2019 con el propósito de adquirir e invertir, administrar, liquidar o enajenar intereses en fondos de capital de riesgo.

Durante el ejercicio 2022 se han realizado suscripciones por importe de 757.000,74 euros y distribuciones por importe de 15.381,45 euros.

Al 31 de diciembre de 2022 el valor de la inversión asciende a 2.792.442,79 euros.

- **Vintage VIII Offshore SCSp:** corresponde a una sociedad limitada especial no regulada sin personalidad propia formada bajo las leyes del Gran Ducado de Luxemburgo.

Durante el ejercicio 2022 se han realizado suscripciones por importe de 561.767,94 euros y distribuciones por importe de 84.370,63 euros.

Al 31 de diciembre de 2022 el valor de la inversión asciende a 3.213.707,60 euros.

- **Private Equity Managers Offshore SCSp:** corresponde a una sociedad limitada especial no regulada sin personalidad propia formada bajo las leyes del Gran Ducado de Luxemburgo.

Durante el ejercicio 2022 se han realizado suscripciones por importe de 1.796.604,43 euros.

Al 31 de diciembre de 2022 el valor de la inversión asciende a 4.678.294,24 euros.

- **Monte Rosa V:** corresponde a un compartimento de una SICAV-RAIF de capital riesgo.

Durante el ejercicio 2022 se han realizado suscripciones por importe de 1.988.046,00 euros y distribuciones por importe de 198.581,12 euros.



CLASE 8.^a



008549873

BLACK LABEL EQUITY I S.C.R., S.A.

Al 31 de diciembre de 2022 el valor de la inversión asciende a 9.451.161,71 euros.

- **Monte Rosa Co - Investments IV:** corresponde a un compartimento de una SICAV-RAIF de capital riesgo.

Durante el ejercicio 2022 se han realizado suscripciones por importe de 56.491,59 euros.

Al 31 de diciembre de 2022 el valor de la inversión asciende a 2.274.977,31 euros.

- **Monte Rosa VI:** corresponde a un compartimento de una SICAV-RAIF de capital riesgo.

Durante el ejercicio 2022 se han realizado suscripciones por importe de 1.805.388,14 euros.

Al 31 de diciembre de 2022 el valor de la inversión asciende a 2.026.007,69 euros.

- **Alza Capital Fund II, L.P.:** corresponde a una Sociedad Limitada constituida bajo las leyes de Quebec, Canadá.

Durante el ejercicio 2022 se han realizado suscripciones por importe de 283.816,81 euros.

Al 31 de diciembre de 2022 el valor de la inversión asciende a 237.801,97 euros.

- **Consentio Platform, S.L.:** Con fecha 26 de abril de 2021, Consentio Platform, S.L. realizó una ampliación de capital a la que la Sociedad acudió suscribiendo 444.444 acciones mediante aportación dineraria de importe total 799.999,20 euros, de los cuales 444,44 euros corresponden a valor nominal y 799.554,76 corresponden a la prima de ascensión.

Al 31 de diciembre de 2022 el valor de la inversión es de 799.999,20 euros.

- **Top Tier Venture Capital X, L.P.:** corresponde a un fondo de capital riesgo que se constituyó en el estado de Delaware.

Durante el ejercicio 2022 se han realizado suscripciones por importe de 938.593,88 euros.

Al 31 de diciembre de 2022 el valor de la inversión asciende a 795.735,65 euros.



CLASE 8.^a



008549874

BLACK LABEL EQUITY I S.C.R., S.A.

- **Vintage IX Offshore SCSp:** corresponde a una sociedad limitada especial no regulada sin personalidad propia formada bajo las leyes del Gran Ducado de Luxemburgo.

Durante el ejercicio 2022 se han realizado suscripciones por importe de 61.985,47 euros.

Al 31 de diciembre de 2022 el valor de la inversión asciende a 66.381,13 euros.

- **Emovili Spain, S.L.:** se corresponde a una sociedad limitada cuyo objeto social es el diseño, fabricación, venta, instalación, puesta en marcha y mantenimiento de instalaciones de autoconsumo eléctrico y derivadas de la movilidad eléctrica.

Con fecha 18 de octubre de 2022, la Sociedad ha acudido a la ampliación de capital de Emovili Spain, S.L., suscribiendo 18.530 acciones por un importe total de 3.000.007,00 euros, de los cuales 18.530,00 euros corresponden a valor nominal y 2.981.477,00 euros corresponden a la prima de ascunción.

Cartera Emovili, S.L. es una sociedad española, cuyo objeto social consiste en la tenencia de participaciones que se ha constituido con fecha 24 de marzo de 2023 en Madrid con un capital social de 123.530 euros, equivalente a 123.530 participaciones de 1 euro de valor nominal cada una mediante la aportación no dineraria de todas las participaciones sociales de Emovili Spain, S.L. por cada uno de sus socios. La Sociedad ha asumido y suscrito en su totalidad 18.530 participaciones sociales mediante la aportación en especie de las 18.530 participaciones sociales de Emovili Spain, S.L. de las que era propietaria, manteniendo, así una participación directa e indirecta del 15 por ciento en Cartera Emovili, S.L. y Emovili Spain, S.L. a partir de dicha fecha.

- **SAS Inarix:** se corresponde a una sociedad limitada cuyo objeto social consiste en la prestación de servicios de consultoría para determinar la calidad y las características de materias primas agrícolas (trigo, soja, cebada, entre otros) mediante el procesamiento de imágenes.

Con fecha 8 de diciembre de 2022, la Sociedad ha acudido a la ampliación de capital de Inarix, suscribiendo 905 acciones por un importe total de 649.536,60 euros.

- **Istria Capital II, SCR-PYME, S.A.:** sociedad de capital riesgo cuyo objeto social consiste en la toma de participaciones temporales en el capital de empresas de naturaleza no inmobiliaria ni financiera 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.

CLASE 8.^a

008549875

BLACK LABEL EQUITY I S.C.R., S.A.

Durante el ejercicio 2022 se han realizado suscripciones por importe de 300.000,00 euros.

Los porcentajes de participación y otra información de interés de las entidades participadas por la Sociedad incluidas en el epígrafe de Instrumentos de patrimonio - De entidades objeto de capital riesgo, al 31 de diciembre de 2022 y 2021 son los siguientes:

Nombre	Actividad	2022
		Participación directa (%)
WallBox N.V.	Tecnología	5,28%
Consentio Platform, S.L.	Tecnología	4,83%
Top Tier Venture Capital IX, L.P.	Private Equity	0,94%
Vintage VIII Offshore SCSp	Private Equity	0,03%
Private Equity Managers Offshore SCSp	Private Equity	0,25%
Monte Rosa V (*)	Private Equity	1,03%
Monte Rosa Co - Investments IV (*)	Private Equity	0,66%
Emovili Spain, S.L.	Tecnología	15,00%
SAS Inarix	Tecnología	6,00%
Monte Rosa VI (*)	Private Equity	0,77%
Alza Capital Fund II, L.P.	Private Equity	2,34%
Top Tier Venture Capital X, L.P.	Private Equity	0,85%
Vintage IX Offshore SCSp	Private Equity	0,03%
Istria Capital II, S.C.R. - PYME, S.A.	Private Equity	3,00%

Nombre	Actividad	2021
		Participación directa (%)
TMH - TMOND Holding S.A.	Agricultura	33,33%
Top Tier Venture Capital IX, L.P.	Private Equity	0,94%
Vintage VIII Offshore SCSp	Private Equity	0,001%
Private Equity Managers Offshore SCSp	Private Equity	0,21%
Monte Rosa V (*)	Private Equity	0,001%
WallBox N.V.	Tecnología	5,70%
Consentio Platform, S.L.	Tecnología	4,83%
Monte Rosa Co - Investments IV (*)	Private Equity	0,67%

(*) Compartimento de Monte Rosa Funds II, SICAV-RAIF.



CLASE 8.^a



008549876

BLACK LABEL EQUITY I S.C.R., S.A.

Al 31 de diciembre de 2022, la Sociedad no mantiene posiciones en inversiones financieras a corto plazo (21.289.686,13 euros en 2021). Como consecuencia de los reembolsos producidos durante el ejercicio de Amundi 12M IACC, se han generado pérdidas por importe de 210.381,66 euros (88.854,64 euros en 2021). Además, la Sociedad ha llevado a cabo la venta de 27.014 acciones de Wallbox N.V. durante el ejercicio. Como consecuencia, se han generado ganancias por importe de 221.842,44 euros, todo ello registrado en el epígrafe de Resultados y variaciones del valor razonable de la cartera de inversiones (neto) - Resultado por enajenaciones (netos) - Instrumentos de patrimonio neto de la cuenta de pérdidas y ganancias.

b) Préstamos y créditos a empresas

A continuación, se detalla la composición del epígrafe de Inversiones financieras - Préstamos y créditos a empresas al 31 de diciembre de 2022 (ningún importe por este concepto al 31 de diciembre de 2021):

2022	Euros	
	Corto plazo	Largo plazo
Préstamos y créditos a empresas	10.000,00	300.000,00
Intereses	23,51	-
	10.023,51	300.000,00

El detalle de los préstamos al 31 de diciembre de 2022 se muestra en la siguiente tabla:

Prestatario	Fecha	Importe	Interés	Vencimiento
Consentio Platform, S.L.	20/12/2022	300.000,00	5,00% (*)	31/12/2024
Costa Linda, S.L.	06/06/2022	10.000,00	0,50%	31/12/2023

(*) Siempre y cuando la cifra de ingresos anuales supere un importe máximo establecido.

c) Otros activos financieros

El 18 de noviembre de 2022 la Sociedad ha contratado un depósito con un vencimiento a 3 meses y un tipo de interés, desde el inicio de la operación al vencimiento, del 0,75 por 100 por importe de 500.000,00 euros.



CLASE 8.ª



008549877

BLACK LABEL EQUITY I S.C.R., S.A.**9. Inversiones en empresas del grupo y asociadas**

El desglose del epígrafe de Inversiones en empresas del grupo y asociadas a largo y corto plazo al 31 de diciembre de 2022 y 2021, es el siguiente:

	2022		Euros 2021	
	Corto plazo	Largo plazo	Corto plazo	Largo plazo
Clasificación				
Instrumentos de patrimonio	-	52.575.570,94	-	27.239.028,43
Préstamos y créditos a empresas	48.027.623,45	-	11.255.090,96	24.663.993,55
	48.027.623,45	52.575.570,94	11.255.090,96	51.903.021,98
Naturaleza				
De entidades objeto de capital riesgo	-	52.575.570,94	-	27.239.028,43
De otras entidades	-	-	-	-
Préstamos y créditos a empresas	48.027.623,45	-	11.255.090,96	24.663.993,55
	48.027.623,45	52.575.570,94	11.255.090,96	51.903.021,98
Moneda:				
En euros	29.039.077,02	47.033.145,75	10.200.000,00	23.573.809,11
En moneda extranjera	18.988.546,43	5.542.425,19	1.055.090,96	28.329.212,87
	48.027.623,45	52.575.570,94	11.255.090,96	51.903.021,98

a) Instrumentos de patrimonio

El detalle de los Instrumentos de patrimonio al 31 de diciembre de 2022 es el siguiente:

	Saldo a 31.12.21	Trasposos, aumentos y disminuciones	Plusvalías y minusvalías		Saldo a 31.12.22
			2021	2022	
Largo plazo					
Inversiones en capital inicio					
TMH - TMOND Holding S.A. (*)	-	20.466.666,66	-	-	20.466.666,66
California Vegetables Specialities, Inc.	0,89	-	-	-	0,89
Tropical Organic Growers, S.L.	3.000,00	24.078.488,40	-	-	24.081.488,40
Persea Growers, S.L.	2.478.990,69	-	-	-	2.478.990,69
Finca Hornillos, S.L.	3.000,00	-	-	-	3.000,00
Finca San Vicente S.A. de C.V.	-	4.303,57	-	-	4.303,57
Green Way Nursery S. de R.L. de C.V.	-	5.538.120,73	-	-	5.538.120,73
Green Label Agrícola, S.L.	-	3.000,00	-	-	3.000,00
Inversiones en capital desarrollo					
Pro Organic Growers S.A.P.I.	24.754.036,85	(24.754.036,85)	-	-	-
	27.239.028,43	25.336.542,51	-	-	52.575.570,94

(*) Esta inversión ha sido reclasificada del epígrafe Inversiones financieras a largo plazo del balance de situación al 31 de diciembre de 2021.

CLASE 8.^a

008549878

BLACK LABEL EQUITY I S.C.R., S.A.

El detalle de los Instrumentos de patrimonio al 31 de diciembre de 2021 era el siguiente:

	Euros				
	Saldo a 31.12.20	Aumentos y disminuciones	Plusvalías y minusvalías		Saldo a 31.12.21
			2020	2021	
Largo plazo					
Inversiones en capital inicio					
California Vegetables Specialities, Inc.	0,82	-	0,07	-	0,89
Persea Growers, S.L.U.	-	2.478.990,69	-	-	2.478.990,69
Finca Hornillos, S.L.U.	-	3.000,00	-	-	3.000,00
Tropical Organic Growers, S.L.U.	-	3.000,00	-	-	3.000,00
Inversiones en capital desarrollo					
Pro Organic Growers S.A.P.I. de C.V.	-	24.754.036,85	-	-	24.754.036,85
	0,82	27.239.027,54	0,07	-	27.239.028,43

El Consejo de Administración de la Sociedad ha evaluado el cumplimiento del plan de negocio de las participadas y, en consecuencia, no se considera reconocer ningún deterioro de valor sobre las inversiones clasificadas como capital inicio que han sido valoradas a su coste de adquisición.

A continuación, describimos las inversiones en entidades de objeto de capital riesgo:

- **California Vegetables Specialities Inc.:** sociedad con sede en California, siendo su actividad principal la producción de endibia.

Al 31 de diciembre de 2022 el valor de la inversión asciende a 0,89 euros.

- **Persea Growers, S.L.U.:** se corresponde con una Sociedad Limitada que se constituyó el 22 de octubre de 2021 en Pamplona. Tiene por objeto la adquisición, tenencia, disfrute y disposición por su propia cuenta de acciones y participaciones en otras sociedades.

Al 31 de diciembre de 2022 el valor de la inversión asciende a 2.475.990,69 euros.

- **Finca Hornillos, S.L.U.:** se corresponde con una Sociedad Limitada que se constituyó el 3 de mayo de 2021 en Pamplona, siendo la Sociedad el único socio fundador, suscribiendo 3.000 acciones de 1 euro de valor nominal cada una. Tiene por objeto la explotación agropecuaria de fincas rústicas, así como la producción y comercialización de productos derivados de la actividad agrícola y ganadera.

Al 31 de diciembre de 2022 el valor de la inversión asciende a 3.000,00 euros.



CLASE 8.^a



008549879

BLACK LABEL EQUITY I S.C.R., S.A.

- **Tropical Organic Growers, S.L.U.:** se corresponde con una Sociedad Limitada que se constituyó el 23 de julio de 2021 en Pamplona, siendo la Sociedad el único socio fundador, suscribiendo 3.000 acciones de 1 euro de valor nominal cada una. Tiene por objeto la adquisición, tenencia, disfrute y disposición por su cuenta de acciones y participaciones en otras sociedades. El 20 de septiembre de 2022 se ha escriturado el acuerdo de aumento de capital social de Tropical Organic Growers, S.L.U. que consistió en la emisión de 7.000 participaciones de 1 euro de valor nominal cada una y una prima de asunción asociada de importe total 24.071.488,40 euros, satisfecha mediante una aportación no dineraria de la totalidad de las acciones de Pro Organic Growers, SAPI de C.V. de las que era, anteriormente, propietaria la Sociedad.

Al 31 de diciembre de 2022 el valor de la inversión asciende a 24.081.488,40 euros.

- **TMH - TMOND Holding S.A.:** corresponde a una Sociedad Anónima constituida el 19 de diciembre de 2019, en Lisboa, cuyo objeto social es el cultivo, producción y distribución de almendras, nueces y pistachos.

Durante el ejercicio 2022 se han realizado aportaciones voluntarias por importe de 8.916.666,66 euros.

Al 31 de diciembre de 2022 el valor de la inversión asciende a 20.466.666,66 euros.

- **Finca San Vicente S.A. de C.V.:**

Durante el ejercicio 2022 se ha realizado la adquisición por importe de 4.303,57 euros.

- **Green Way Nursery S. de R.L. de C.V.:**

Al 31 de diciembre de 2022 el valor de la inversión asciende a 5.538.120,73 euros

- **Green Label Agrícola, S.L.U.:** se corresponde con una sociedad limitada que se ha constituido el 25 de octubre de 2022 en Pamplona siendo la Sociedad el único socio fundador suscribiendo 3.000 acciones de 1 euro de valor nominal cada una. Tiene por objeto la explotación agropecuaria de fincas rústicas ya sean en propiedad, o arrendamiento. Además de la producción y comercialización de productos derivados de la actividad agrícola y ganadera y prestación de servicios agrícolas y ganaderos.

Al 31 de diciembre de 2022 el valor de la inversión asciende a 3.000,00 euros.

CLASE 8.^a

008549880

BLACK LABEL EQUITY I S.C.R., S.A.

Los porcentajes de participación y otra información de interés de las entidades no cotizadas participadas por la Sociedad, incluidas en este epígrafe, al 31 de diciembre de 2022 y 2021 es el siguiente:

Nombre	Domicilio	Forma Jurídica	Actividad	2022
				Participación directa (%)
California Vegetables Specialities, Inc.	15 Poppy House Rd Rio Vista, California	Inc.	Agricultura	100%
Finca Hornillos, S.L.U.	Calle Cortes de Navarra, 5. Pamplona	S.L.	Agricultura	100%
Tropical Organic Growers, S.L.U.	Calle Cortes de Navarra, 5. Pamplona	S.L.	Agricultura	100%
Persea Growers, S.L.U.	Calle Cortes de Navarra, 5. Pamplona	S.L.	Agricultura	100%
TMH - TMOND Holding, S.A.	Edificio Miraflores Premium, 11, 1495-190 Alges	S.A.	Agricultura	33,33%
Finca San Vicente, S.A. de C.V.	Avenida Morim 10 Escobendo 752, Ciudad de México	R.L.	Agricultura	100%
Green Way Nursery S. de R.L. de C.V.	Calle Olmos 328, el Cerrito, Puebla, México	R.L.	Agricultura	100%
Green Label Agrícola, S.L.U.	Calle Cortes de Navarra, 5. Pamplona	S.L.	Agricultura	100%
Nombre	Domicilio	Forma Jurídica	Actividad	2021
				Participación directa (%)
California Vegetables Specialities, Inc.	15 Poppy House Rd Rio Vista, California	Inc.	Agricultura	100%
Finca Hornillos, S.L.U.	Calle Cortes de Navarra, 5. Pamplona	S.L.	Agricultura	100%
Tropical Organic Growers, S.L.U.	Calle Cortes de Navarra, 5. Pamplona	S.L.	Agricultura	100%
Pro Organic Growers S.A.P.I. de C.V.	11530 Alcaldía Miguel Hidalgo, Ciudad de México	S.A.P.I.	Agricultura	100%
Persea Growers, S.L.	Calle Cortes de Navarra, 5. Pamplona	S.L.	Agricultura	100%



CLASE 8ª



008549881

BLACK LABEL EQUITY I S.C.R., S.A.

Los datos de fondos propios según aparecen en las cuentas anuales individuales a 31 de diciembre de 2022 y 2021 de las entidades participada por la Sociedad incluidas en el epígrafe Inversiones en empresas del grupo y asociadas a largo plazo - Instrumentos de patrimonio, son los siguientes:

					Euros
2022					
Sociedad	Capital	Prima de emisión y Reservas	Resultados ejercicios anteriores	Resto de patrimonio	Resultado del ejercicio
California Vegetables Specialities, Inc.	541.144,27	717.729,12	(7.463.620,62)	-	(2.891.608,13)
Finca Hornillos, S.L.U.	3.000,00	-	(296.325,00)	-	(390.072,00)
Tropical Organic Growers, S.L.U.	10.000,00	24.071.488,40	(825,63)	-	(12.756,12)
Persea Growers, S.L.U. (*)	6.000,00	2.302.487,00	(196.720,00)	149.989,00	(334.504,00)
Treemond Holding, S.A. (*)	10.890.000,00	50.510.000,66	(1.788.510,67)	(2.254,02)	(3.025.647,06)
Finca San Vicente S.A. de C.V.	4.794,78	-	-	-	(2.493.648,34)
Green Way Nursery S. de R.L. de C.V.	5.767.155,73	-	(3.310,17)	-	(502.179,53)
Green Label Agrícola, S.L.U.	3.000,00	-	-	-	(9.396,00)

(*) Las cifras presentadas se han obtenido de las cuentas anuales consolidadas auditadas de las que la sociedad participada es la matriz del grupo y correspondientes al ejercicio 2022.

					Euros
2021					
Sociedad	Capital	Prima de emisión y Reservas	Resultados ejercicios anteriores	Resto de patrimonio	Resultado del ejercicio
California Vegetables Specialities, Inc.	541.144,27	717.729,12	(6.449.720,11)	-	(1.013.900,51)
Finca Hornillos, S.L.U.	3.000,00	-	(296.325,00)	-	-
Tropical Organic Growers, S.L.U.	3.000,00	-	-	-	(825,63)
Persea Growers, S.L.U. (**)	6.000,00	2.465.822,00	-	-	(360.054,00)
Pro Organic Growers S.A.P.I. de C.V. (**)	11.864.863,81	3.139.813,86	-	-	(4.718.580,93)

(**) Las cifras presentadas se han obtenido de las cuentas anuales consolidadas auditadas de las que la sociedad participada es la matriz del grupo y correspondientes al ejercicio 2021.

b) Préstamos y créditos a empresas

A continuación, se detalla la composición del epígrafe de Inversiones en empresas del grupo y asociadas - Préstamos y créditos a empresas de la Sociedad al 31 de diciembre de 2022 y 2021:

				Euros	
		2022		2021	
		Corto plazo	Largo plazo	Corto plazo	Largo plazo
Préstamos y créditos a empresas	47.067.795,12	-	11.241.876,87	24.611.513,72	
Intereses	959.828,33	-	13.214,09	52.479,83	
	48.027.623,45	-	11.255.090,96	24.663.993,55	



CLASE 8.^a



008549882

BLACK LABEL EQUITY I S.C.R., S.A.

El detalle de los préstamos al 31 de diciembre de 2022 se muestra en la siguiente tabla:

Prestatario	Importe	Interés	Vencimiento
California Vegetables Specialities Inc.	6.591.493,04	Fijo	31/12/2023
Finca Tropic, S.A.U.	5.167.000,00	Fijo (*)	31/12/2023
Finca Monte Touril, S.A.U.	7.800.000,00	Fijo (*)	31/12/2023
Finca Hornillos, S.L.U.	3.970.000,00	Fijo (*)	31/12/2023
Finca el Patricio, S.L.	5.600.000,00	Fijo (*)	31/12/2023
Persea Growers, S.L.U.	510.000,00	Fijo (*)	31/12/2023
Extraissol, Lda.	3.371.818,42	-	31/12/2023
Tropical Organic Growers, S.L.U.	20.000,00	Fijo (*)	31/12/2023
Green Label Agrícola, S.L.U.	2.600.258,60	Fijo (*)	31/12/2023
Green Way Nursery S. de R.L. de C.V.	2.020.250,41	Fijo	31/12/2023
Pro Organic Growers S.A.P.I. de C.V.	2.148.115,52	Fijo	31/12/2023
Pro Organic Growers S.A.P.I. de C.V.	512.148,84	Fijo	30/04/2023
Pro Organic Growers S.A.P.I. de C.V.	380.262,83	Fijo	09/06/2023
Pro Organic Growers S.A.P.I. de C.V.	252.980,71	Fijo	17/06/2023
Finca San Vicente S.A. de C.V.	60.676,12	Fijo	03/02/2023
Finca San Vicente S.A. de C.V.	2.585.788,27	Fijo	23/03/2023
Finca San Vicente S.A. de C.V.	4.436.830,69	Fijo	31/12/2023

(*) Porcentaje sobre el beneficio neto

El detalle de los préstamos al 31 de diciembre de 2021 se muestra en la siguiente tabla:

Prestatario	Importe	Interés	Vencimiento
California Vegetables Specialities Inc.	3.575.175,13	Fijo	31/12/2023
Finca Tropic, S.A.U.	5.167.000,00	Fijo (*)	31/12/2023
Finca Monte Touril, S.A.U.	7.800.000,00	Fijo (*)	31/12/2023
Finca Hornillos, S.L.U.	10.200.000,00	Fijo (*)	31/12/2022
Finca el Patricio, S.L.	4.700.000,00	Fijo (*)	31/12/2022
Persea Growers, S.L.U.	50.000,00	Fijo (*)	31/12/2022
Extraissol, Lda.	3.371.818,42	-	31/12/2023
Pro Organic Growers S.A.P.I. de C.V.	1.055.090,96	Fijo	05/11/2022

(*) Porcentaje sobre el beneficio neto

Durante los ejercicios 2022 y 2021 los préstamos concedidos por la Sociedad han devengado intereses por importe de 937.983,02 euros y de 219.388,36 euros, respectivamente, que se recogen dentro del epígrafe de Intereses, dividendos y rendimientos asimilados de la cuenta de pérdidas y ganancias (Nota 15). Adicionalmente, durante los ejercicios 2022 y 2021 se han generado diferencias de cambio positivas procedentes de los préstamos a empresas del Grupo por importe de 417.958,94 euros y de 81.306,47 euros, respectivamente.



CLASE 8.^a



008549883

BLACK LABEL EQUITY I S.C.R., S.A.

10. Inmovilizado material

El detalle de este epígrafe al 31 de diciembre de 2022 así como el movimiento experimentado por el mismo, se muestra a continuación:

	Euros		
	31.12.21	Altas	Bajas
Coste			
Mobiliario y equipos			
electrónicos	-	5.111,84	-
Instalaciones		68.955,34	-
	-	74.067,18	-
Amortización acumulada			
Mobiliario y equipos			
electrónicos	-	(71,43)	-
Instalaciones		(1.656,12)	
	-	(1.727,55)	-
Total	-	72.339,63	-

11. Periodificaciones

Al 31 de diciembre de 2022 y 2021, el importe registrado en el epígrafe de Periodificaciones en el pasivo del balance de situación a corto plazo corresponde en su totalidad a los honorarios por los servicios de auditoría (Nota 23).

12. Acreedores y cuentas a pagar

El desglose del epígrafe de Acreedores y cuentas a pagar al 31 de diciembre de 2022 y 2021 es el siguiente:

	Euros	
	2022	2021
Comisión de gestión (Nota 16)	28.437,77	29.511,36
Acreedores por prestación de servicios	98.581,49	20.630,73
Hacienda pública acreedora	47.367,38	63,35
Acreedores por compra de valores	-	50.000,00
	174.386,64	100.205,44



CLASE 8.^a



008549884

BLACK LABEL EQUITY I S.C.R., S.A.

13. Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo

A 31 de diciembre de 2022 y 2021 el epígrafe de Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo asciende a 8.405.555,21 y 1.718.815,24 euros, respectivamente, al importe pendiente de pago a su accionista Black Label Investments, S.L.U. por los servicios de asesoramiento prestados.

14. Patrimonio neto

El desglose y el movimiento del Patrimonio Neto de los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2022 y 2021, se detalla en el Estado de Cambios en el Patrimonio Neto.

a) Capital y Prima de emisión

Con fecha 4 de noviembre de 2019, el entonces Accionista Único de la Sociedad realizó una aportación inicial dineraria por importe de 1.200.000 euros, mediante la emisión de 1.200.000 acciones numeradas correlativamente del 1 al 1.200.000, ambos inclusive, de 1 euro de valor nominal cada una.

Con fecha 19 de diciembre de 2019, el entonces Accionista Único de la Sociedad aprobó un aumento de capital social con aportación dineraria por importe 10.880.000 euros, mediante la emisión de 10.880.000 acciones numeradas correlativamente del 1.200.001 al 12.080.000, ambos inclusive, con los mismos derechos que las actualmente en circulación, de 1 euro de valor nominal y 9 euros de prima de emisión cada una.

Con fecha 23 de diciembre de 2019, el entonces Accionista Único de la Sociedad aprobó un aumento de capital social con aportación dineraria por importe 200.000 euros, mediante la emisión de 200.000 acciones numeradas correlativamente del 12.080.001 al 12.280.000, ambos inclusive, con los mismos derechos que las actualmente en circulación, de 1 euro de valor nominal y 9 euros de prima de emisión cada una.

Con fecha 31 de diciembre de 2019, los Accionistas de la Sociedad aprobaron un aumento de capital social con aportación dineraria por importe 100.000 euros, mediante la emisión de 100.000 acciones numeradas correlativamente del 12.280.001 al 12.380.000, ambos inclusive, con los mismos derechos que las actualmente en circulación, de 1 euro de valor nominal y 9 euros de prima de emisión cada una.

Con fecha 16 de noviembre de 2022, los Accionistas de la Sociedad han aprobado un aumento de capital social con aportación dineraria por importe 1.375.555 euros, mediante la emisión de 1.375.555 acciones numeradas correlativamente del 1.380.001 al 13.755.555, ambos inclusive, con los mismos derechos que las actualmente en circulación, de 1 euro de valor nominal y 9 euros de prima de emisión cada una.

CLASE 8.^a

008549885

BLACK LABEL EQUITY I S.C.R., S.A.

El Capital social de la Sociedad al 31 de diciembre de 2022, asciende a 13.755.555 euros, estando íntegramente suscrito y desembolsado. El mismo está representado por 13.755.555 acciones de 1 euro de valor nominal cada una.

La composición del capital social al 31 de diciembre de 2022 y 2021, es la siguiente:

	2022		2021	
	Número de acciones	Porcentaje de participación	Número de acciones	Porcentaje de participación
Black Label Investments, S.L.U.	12.080.000,00	87,81%	12.080.000,00	97,57%
BLI Management, S.L.	1.375.555,00	10,00%	-	-
D. José Luis Díaz Álvarez-Maldonado	100.000,00	0,73%	100.000,00	0,81%
D. Luis Sánchez-Alciturri Díez	100.000,00	0,73%	100.000,00	0,81%
D. José Luis Garcés Rodrigo	100.000,00	0,73%	100.000,00	0,81%
	13.755.555,00	100,00%	12.380.000,00	100,00%

La Sociedad cumple, al 31 de diciembre de 2022 y 2021, con los requerimientos normativos de capital social mínimo, recogidos en el artículo 26 de la Ley 22/2014, de 12 de noviembre, reguladora de las Entidades de Capital Riesgo y de sus Sociedades Gestoras.

La Prima de emisión al 31 de diciembre de 2022 y 2021 asciende a un importe de 112.999.995,00 euros y a 100.620.000,00 euros, respectivamente.

b) Reservas

La reserva legal se dota de conformidad con el artículo 274 de la Ley de Sociedades de Capital, que establece que, en todo caso, una cifra igual al 10% del beneficio del ejercicio se destinará a ésta hasta que alcance, al menos, el 20% del capital social. Esta reserva no podrá ser distribuida y si es usada para compensar pérdidas, en el caso de que no existan otras reservas disponibles suficientes para tal fin, deberá ser repuesta con beneficios futuros.

La composición del epígrafe de Reservas al 31 de diciembre de 2022 es la siguiente:

	2022
Reserva legal	1.511.637,00
Reserva voluntaria	12.063.239,76
	13.574.876,76

Al 31 de diciembre de 2022 y 2021 la reserva legal no se encuentra completamente dotada.



CLASE 8.ª



008549886

BLACK LABEL EQUITY I S.C.R., S.A.

c) Ajustes por valoración en el patrimonio neto

La partida de Ajustes por valoración de la cartera de inversiones financieras netas de su efecto impositivo asciende al 31 de diciembre de 2022 y 2021 a 20.929.130,72 euros y a 119.389.897,05 euros, respectivamente, importes no disponibles ni compensables por tratarse de resultados latentes no realizados (Nota 8).

15. Ingresos financieros

El desglose del epígrafe de Ingresos financieros durante los ejercicios 2022 y 2021, es el siguiente:

	Euros	
	2022	2021
Intereses, dividendos y rendimientos asimilados	1.226.206,06	261.628,80
De entidades objeto de Capital Riesgo	1.226.206,06	261.628,80
Otros ingresos financieros (Nota 6)	6.776,56	71,85
	1.232.982,62	261.700,65

Al 31 de diciembre de 2022 y 2021, el epígrafe de Intereses, dividendos y rendimientos asimilados - De entidades objeto de Capital Riesgo recoge los ingresos por los intereses devengados de los préstamos participativos por importe de 46.835,75 euros (153.694,44 euros en 2021) y de otros préstamos por importe de 891.147,27 euros (65.693,92 euros en 2021) otorgados por la Sociedad, principalmente, a otras entidades del grupo. Adicionalmente, al 31 de diciembre de 2022 y 2021 este epígrafe recoge un importe de 288.223,04 euros y de 42.240,44 euros, respectivamente, correspondiente a las distribuciones de entidades de capital riesgo.

16. Otros resultados de explotación

A 31 de diciembre de 2022 y 2021 el epígrafe de Otros resultados de explotación de la cuenta de pérdidas y ganancias corresponde a la comisión de gestión devengados a favor de la Sociedad Gestora por importe de 134.239,28 euros y de 85.882,25 euros, respectivamente. Asimismo, al 31 de diciembre de 2022 y 2021 este epígrafe incluye el ingreso por prestación de servicios de asesoramiento por parte de la Sociedad por importe de 1.253.694,26 euros y de 988.972,36 euros, respectivamente, los cuales se encuentran pendientes de cobro a dicha fecha (Nota 7).



CLASE 8.^a
D. 61118



008549887

BLACK LABEL EQUITY I S.C.R., S.A.

17. Otros gastos de explotación

El desglose del epígrafe de Otros gastos de explotación al 31 de diciembre de 2022 y 2021, es el siguiente:

	Euros	
	2022	2021
Honorarios de servicios profesionales independientes	5.523.023,16	2.094.800,48
Notarios y registro	5.780,88	2.243,14
Servicios bancarios y similares	8.539,49	13.743,03
Comisión de custodia	9.301,20	23.911,86
Tasas por registros oficiales	4.355,91	6.201,56
Otros gastos	22.340,77	-
	5.573.341,41	2.140.900,07

Al 31 de diciembre de 2022 y 2021 la Sociedad no cuenta con empleados.

Al 31 de diciembre de 2022 y 2021 el epígrafe de Otros gastos de explotación - Honorarios de servicios profesionales independientes corresponde, principalmente, a los Servicios de asesoría prestados por sociedades del grupo por importe de 5.227.924,60 euros y de 1.718.815,24 euros, respectivamente.

18. Situación fiscal

El desglose del epígrafe de Deudores - Administraciones Públicas (Nota 7) al 31 de diciembre de 2022 y 2021 es el siguiente:

	Euros	
	2022	2021
Deudores - Administraciones Públicas (Nota 7)		
Hacienda Pública - Retenciones y pagos a cuenta 2021	36.627,32	36.672,21
Hacienda Pública - Retenciones y pagos a cuenta 2022	17.332,28	-
Hacienda Pública - Deudora por IVA	1.260.623,38	-
	1.314.582,98	36.672,21

Al 31 de diciembre de 2022, la Sociedad tiene pendientes de inspección por las Autoridades Fiscales todos los principales impuestos que le son de aplicación de los ejercicios legalmente no prescritos desde la fecha de constitución.



CLASE 8.^a



008549888

BLACK LABEL EQUITY I S.C.R., S.A.

Debido a las diferentes interpretaciones que puedan hacerse de las normas fiscales aplicables a las operaciones realizadas por la Sociedad, podrían existir, para los años pendientes de inspección, determinados pasivos fiscales de carácter contingente que no son susceptibles de cuantificación objetiva. Sin embargo, en opinión de los Administradores de la Sociedad, la posibilidad de que en futuras inspecciones se materialicen dichos pasivos contingentes es remota y, en cualquier caso, la deuda tributaria que de ellos pudiera derivarse no afectaría significativamente a las presentes cuentas anuales.

La conciliación del resultado contable del ejercicio con la base imponible del impuesto sobre sociedades y el cálculo de la cuota del ejercicio 2022 y 2021 es la siguiente:

	Euros	
	2022	2021
Resultado contable antes de impuestos	(2.734.449,07)	15.116.363,34
Diferencias permanentes	(493.435,92)	(16.140.655,93)
Resultado contable ajustado	(3.227.884,99)	(1.024.292,59)
Base imponible fiscal previa	(3.227.884,99)	(1.024.292,59)
Compensación de bases imponibles negativas	-	-
Base imponible fiscal	(3.227.884,99)	(1.024.292,59)
Tipo de gravamen	25,00%	25,00%
Cuota íntegra	-	-
Retenciones y pagos a cuenta	(17.332,28)	(36.627,32)
Cuota a pagar / (devolver)	(17.332,28)	(36.627,32)

El artículo 50.1 de la Ley 27/2014, de 27 de noviembre, del Impuesto de Sociedades establece la exención del 99% de las rentas derivadas de la transmisión de valores de la participación en el capital de empresas o entidades a las que se refieren los artículos 3 y 4 de la Ley 22/2014, de 12 de noviembre, reguladora de las Entidades de Capital Riesgo y de sus Sociedades Gestoras.

CLASE 8.^a

008549889

BLACK LABEL EQUITY I S.C.R., S.A.

Las bases imponibles negativas pendientes de compensar, al 31 de diciembre de 2022, son las siguientes:

	Euros
Ejercicio 2019	22.564,33
Ejercicio 2020	1.300.722,53
Ejercicio 2021	1.024.292,59
Ejercicio 2022	3.227.884,99
	5.575.464,44

El detalle de los activos y pasivos por impuesto diferido a 31 de diciembre de 2022 y 2021 se muestra a continuación:

		Euros
	Minusvalía (Nota 8)	Activo por impuesto diferido
Inversiones financieras		
Alza Capital Fund II, L.P.	(46.014,84)	11.503,71
Top Tier Venture Capital X, L.P.	(142.858,23)	35.714,56
Istria Capital II, SCRPYME, S.A.	(6.582,17)	1.645,54
		48.863,81

		Euros
	Plusvalía (Nota 8)	Pasivo por impuesto diferido
Inversiones financieras		
WallBox N.V.	14.955.228,58	37.388,07
Top Tier Venture Capital IX, L.P.	388.640,19	971,60
Vintage VIII Offshore SCSp	1.650.923,84	4.127,31
Private Equity Managers Offshore SCSp	929.819,05	2.324,55
Monte Rosa V (*)	2.231.639,97	5.579,10
Monte Rosa Coinvestments IV (*)	747.276,67	1.868,19
Monte Rosa VI (*)	220.619,55	551,55
Vintage IX Offshore SCSp	4.395,66	10,99
		52.821,36

(*) Compartimento de Monte Rosa Funds II, SICAV-RAIF.

CLASE 8.^a

008549890

BLACK LABEL EQUITY I S.C.R., S.A.

2021

	Euros	
	Minusvalía (Nota 8)	Pasivo por impuesto diferido
Inversiones financieras		
Monte Rosa Coinvestments IV (*)	699.536,78	1.748,84
Monte Rosa V (*)	2.162.246,47	5.405,62
Top Tier Venture Capital IX, L.P.	682.048,37	1.705,12
Vintage VIII Ofshore SCSp	497.218,37	1.243,05
Wallbox NV	115.456.881,89	288.642,20
Private Equity Managers Ofshore SCSp	191.187,97	477,97
		299.222,80

(*) Compartimento de Monte Rosa Funds II, SICAV-RAIF.

19. Operaciones con partes vinculadas

A continuación, se incluye un resumen de los saldos al 31 de diciembre de 2022 y 2021 de las operaciones realizadas con entidades vinculadas:

		Euros	
	Nota	2022	2021
BALANCE			
Deudores	7	2.524.509,85	988.972,36
Asesoramiento de empresas del grupo		2.524.509,85	988.972,36
Inversiones en empresas del grupo y asociadas	9	100.603.194,39	63.158.112,94
Instrumentos de patrimonio		52.575.570,94	27.239.028,43
Préstamos y créditos a empresas de Grupo a largo plazo		-	24.663.993,55
Préstamos y créditos a empresas de Grupo a corto plazo		48.027.623,45	11.255.090,96
Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo	13	8.405.555,21	1.718.815,24
Servicios de asesoría		8.405.555,21	1.718.815,24
PÉRDIDAS Y GANANCIAS			
Comisiones y otros ingresos percibidos	16	1.253.694,26	988.972,36
Otras comisiones e ingresos		1.253.694,26	988.972,36
Otros gastos de explotación	17	5.227.924,60	1.718.815,24
Otras comisiones e ingresos por servicios de asesoría		5.227.924,60	1.718.815,24



CLASE 8.^a



008549891

BLACK LABEL EQUITY I S.C.R., S.A.

20. 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 lo establecido en la disposición final segunda de la Ley 31/2014, de 3 de diciembre, por la que se 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 en relación a la información a incorporar en la memoria de las cuentas anuales sobre aplazamientos de pago a proveedores en operaciones comerciales calculado en base a lo establecido en la Resolución de 29 de enero de 2016, del Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas, el detalle del periodo medio de pago a proveedores efectuado durante los ejercicios 2022 y 2021 por la Sociedad es el siguiente:

	Días	
	2022	2021
Periodo medio de pago a proveedores	2,75	13,06
Ratio de operaciones pagadas	21,80	13,16
Ratio de operaciones pendientes de pago	1,70	-

	Euros	
	2022	2021
Total de pagos realizados	464.165,30	422.842,42
Total de pagos pendientes	8.478.074,82	3.258,52

Adicionalmente, la Ley 18/2022, de creación y crecimiento de empresas, en su disposición adicional tercera 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:

	2022
	Nº de facturas
Número de facturas pagadas en periodo inferior al máximo establecido legalmente	49
Porcentaje sobre el total de facturas pagadas	83%

	Euros
Importe de facturas pagadas en periodo inferior al máximo establecido legalmente	344.278,99
Porcentaje del importe total pagado	74%

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.



CLASE 8.^a



008549892

BLACK LABEL EQUITY I S.C.R., S.A.

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.

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 el ejercicio 2022 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.

21. Información sobre medioambiente

Las operaciones globales de la Sociedad se rigen por leyes relativas a la protección del medioambiente (leyes medioambientales) y la seguridad y salud del trabajador (leyes sobre seguridad laboral). Los Administradores de la Sociedad consideran que cumple sustancialmente tales leyes y que mantiene procedimientos diseñados para fomentar y garantizar su cumplimiento.

La Sociedad ha adoptado las medidas oportunas en relación con la protección y mejora del medio ambiente y la minimización, en su caso, del impacto medioambiental, cumpliendo con la normativa vigente al respecto. Durante el ejercicio no se ha considerado necesario registrar ninguna dotación para riesgos y cargas de carácter medioambiental al no existir contingencias relacionadas con la protección y mejora del medioambiente.

22. Hechos posteriores al cierre

A mediados del mes de marzo de 2023, el banco regional americano Silicon Valley Bank anunció una ampliación de capital, después de sufrir problemas de liquidez ante la retirada masiva por parte de algunos depositarios, concretamente start-ups y empresas tecnológicas. Para evitar el contagio a demás entidades, la Reserva Federal y la FDIC (Corporación Federal de Seguro de Depósitos) decidieron intervenir y poner a salvo los depósitos de los clientes. Semanas después, en un acuerdo apoyado por el gobierno estadounidense, First Citizens Bank se hacía con los activos del mencionado banco devolviendo cierta tranquilidad al sector. En todo caso, a pesar de las turbulencias del sector financiero, la Sociedad no tiene exposición a los depósitos o líneas de crédito facilitadas por el mencionado banco y los Administradores de la Sociedad no esperan que esta situación pueda provocar incumplimiento de obligaciones contractuales relevantes por parte de la Sociedad ni que pueda afectar al cumplimiento del principio contable de empresa en funcionamiento.



CLASE 8.^a



008549893

BLACK LABEL EQUITY I S.C.R., S.A.

Desde el cierre del ejercicio al 31 de diciembre de 2022 hasta la fecha de formulación de las cuentas anuales, no se han producido otros hechos posteriores de especial relevancia que no hayan sido mencionados con anterioridad.

23. Honorarios de auditores de cuentas

El importe de los honorarios devengados a favor de PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. por los servicios de auditoría de las cuentas anuales de los ejercicios 2022 y 2021 han ascendido a 7.000,00 euros y a 6.500,00 euros, respectivamente. La Sociedad no ha pagado honorarios a otras entidades bajo el nombre PricewaterhouseCoopers por otros servicios durante los ejercicios 2022 y 2021.

24. Remuneraciones y saldos con los miembros del Consejo de Administración

Los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad no han percibido remuneraciones brutas en concepto de sueldos y salarios durante el ejercicio 2022. No existen créditos o anticipos a los mismos al 31 de diciembre de 2022, ni se han asumido otras obligaciones por su cuenta a título de garantía.

Al 31 de diciembre de 2022, el Consejo de Administración de la Sociedad se compone de tres personas físicas que son hombres.

Al 31 de diciembre de 2022, los Administradores de la Sociedad y las personas vinculadas a los mismos, tal y como se describen en el artículo 231 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades de Capital, manifiestan que no han incurrido en ninguna situación de conflicto de interés que haya tenido que ser objeto de comunicación de acuerdo con lo dispuesto en el artículo 229 de la Ley anteriormente mencionada.

En los registros de la Sociedad se han recogido las declaraciones de los miembros del Consejo de Administración respecto a los conflictos de interés, así como los cargos y participaciones directas e indirectas que los consejeros poseen en el capital de sociedades con el mismo, análogo o complementario género de actividad al que constituye el objeto social de la sociedad en cuestión.

Por lo que hace referencia al resto de la información solicitada por la Ley de Sociedades de Capital en su artículo 260 y que no ha sido desarrollada en esta memoria, debemos indicar que la misma no es de aplicación a la Sociedad pues no se encuentra en las situaciones contempladas por los apartados correspondientes de dicho artículo.



CLASE 8.^a



008549894

BLACK LABEL EQUITY I S.C.R., S.A.

25. Compromisos de compra de valores

Al 31 de diciembre de 2022 y 2021, la Sociedad había firmado los compromisos de inversiones recogidos a continuación:

<u>Sociedad</u>	<u>Euros</u>	
	<u>2022</u>	<u>2021</u>
TMH - Tmond Holding SA	30.000.000,00	30.000.000,00
Vintage VIII Offshore SCSp	2.989.257,36	2.814.423,92
Private Equity Managers 2019 Offshore SCSp	14.198.972,44	10.554.089,71
Top Tier Venture Capital IX, L.P.	3.736.571,70	3.518.029,90
Monte Rosa V	11.209.715,08	10.554.089,72
Monte Rosa IV	1.868.285,84	1.759.014,95
Monte Rosa VI	11.209.715,08	10.554.089,71
Top Tier Venture Capital X, L.P.	3.736.571,70	-
Vintage IX Offshore SCSp	2.989.257,36	-
Alza Capital Fund II, L.P.	1.401.214,39	-
Istria Capital II, SCRPYME, S.A.	1.500.000,00	-
	<u>84.839.560,95</u>	<u>69.753.737,91</u>



CLASE 8.^a



008549895

BLACK LABEL EQUITY I S.C.R., S.A.

INFORME DE GESTIÓN CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2022 (Expresado en euros)

Black Label Equity I S.C.R., S.A. se constituyó el 4 de noviembre de 2019. Fue registrada en C.N.M.V. el 5 de diciembre de 2019 con número de registro 300.

Evolución de la actividad

El 2022 ha sido un año complicado para los mercados financieros. La fuerte subida de la inflación ha provocado un alza de tipos de interés muy contundente y rápido por parte de los bancos centrales. Este hecho ha provocado una contracción general de la industria del capital privado respecto al nivel de operaciones del año anterior. La Sociedad no se ha visto afectada por dos motivos: un bajo nivel de apalancamiento general de sus participadas y porque no hay previstas salidas de sociedades a corto plazo. Las inversiones siguen la planificación prevista.

El panorama actual sigue marcado por la incertidumbre. A la mayor pandemia en 100 años y la posterior apertura de las economías, se ha añadido la mayor guerra en Europa desde la segunda guerra mundial. Esto se une a una política monetaria muy restrictiva por parte de los bancos centrales. A corto plazo no parece que vayamos a entrar en recesión, aunque no se puede descartar en la segunda parte del año en curso.

Situación y evolución previsible de la Sociedad

Durante el año 2022 la Sociedad ha continuado con una labor de identificación y análisis de oportunidades de inversión en sectores de actividad diversos y donde, una vez más, pueda apoyar los planes de crecimiento y de desarrollo estratégico y financiero de las compañías. En el ejercicio 2023 se prevé continuar en línea con el ejercicio 2022.

Uso de instrumentos financieros por la Sociedad

Dada su actividad, el uso de instrumentos financieros por la Sociedad se limita a aquéllos asociados a sus objetivos y políticas de gestión de los riesgos de mercado, crédito, liquidez y generación de caja de conformidad con los límites y coeficientes establecidos por la normativa vigente.

Acontecimientos posteriores al cierre

Desde el cierre del ejercicio al 31 de diciembre de 2022 hasta la fecha de este informe de gestión, no se han producido hechos posteriores de especial relevancia que no se señalen en la memoria.



CLASE 8.^a



008549896

BLACK LABEL EQUITY I S.C.R., S.A.

**INFORME DE GESTIÓN CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO FINALIZADO
EL 31 DE DICIEMBRE DE 2022**
(Expresado en euros)

Gastos de I+D

La Sociedad no tiene actividades en materia de Investigación y Desarrollo.

Acciones propias

La Sociedad no ha adquirido acciones propias.

Periodo medio de pago a proveedores

Durante el ejercicio 2022, la Sociedad no ha realizado pagos que acumularan aplazamientos superiores a los legalmente establecidos. Asimismo, al cierre del ejercicio 2022, la Sociedad no tiene saldo alguno pendiente de pago que acumule un aplazamiento superior al plazo legal establecido. El número de días del periodo medio de pago correspondiente al ejercicio 2022 se encuentra detallado en la memoria.