

# **All Iron Ventures, SGEIC, S.A.**

Cuentas anuales del ejercicio terminado  
el 31 de diciembre de 2021 e informe de  
gestión, junto con el informe de auditoría  
independiente

## INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES EMITIDO POR UN AUDITOR INDEPENDIENTE

A los Accionistas de All Iron Ventures, S.G.E.I.C., S.A.:

---

### Opinión

Hemos auditado las cuentas anuales de All Iron Ventures, S.G.E.I.C., S.A. (la Sociedad), que comprenden el balance a 31 de diciembre de 2021, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto 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 2021, 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 1.b de la memoria) y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

---

### Fundamento de la opinión

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

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

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

---

### Aspectos más relevantes de la auditoría

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

## Registro de ingresos por comisiones percibidas

### Descripción

Los ingresos de la Sociedad corresponden, principalmente, a comisiones percibidas por el servicio de gestión y administración de entidades de capital riesgo.

El adecuado registro de los ingresos por comisiones percibidas descritos anteriormente se ha considerado un aspecto relevante para nuestra auditoría debido a que corresponden a la totalidad de las comisiones percibidas en el ejercicio 2021 y a que dicho registro depende del cumplimiento de las condiciones reflejadas en los correspondientes Reglamentos/ Contratos de Gestión de las entidades de capital riesgo gestionadas por la Sociedad.

Por este motivo, el reconocimiento de ingresos por comisiones y su adecuado registro se ha considerado uno de los aspectos más relevantes de nuestra auditoría.

### Procedimientos aplicados en la auditoría

Nuestros procedimientos de auditoría han incluido, entre otros, la verificación, para la totalidad de las entidades de capital riesgo gestionadas, que las condiciones y los porcentajes de la comisión de gestión reflejados en los correspondientes Reglamentos/ Contratos de Gestión han sido debidamente aplicados durante el ejercicio.

Asimismo, hemos realizado procedimientos analíticos sustantivos y pruebas de detalle, tomando en consideración las condiciones de cálculo de las distintas comisiones pactadas, evaluando la razonabilidad de los volúmenes de ingresos por comisiones y cotejando los datos utilizados por la Sociedad en su cálculo con información obtenida tanto por fuentes internas de la Sociedad como con la propia información de las entidades gestionadas.

En la Nota 15 de la memoria adjunta se incluyen los desgloses de información relacionados que requiere el marco normativo de información financiera aplicable.

## Otra información: Informe de gestión

La otra información comprende exclusivamente el informe de gestión del ejercicio 2021, 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 2021 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.

En el Anexo de este informe de auditoría se incluye una descripción más detallada de nuestras responsabilidades en relación con la auditoría de las cuentas anuales. Esta descripción que se encuentra en la página 4 es parte integrante de nuestro informe de auditoría.

DELOITTE, S.L.

Inscrita en el R.O.A.C. nº S0692



Iñigo Urculo

Inscrito en el R.O.A.C. nº 21794

31 de mayo de 2022



DELOITTE, S.L.

2022 Núm. 03/22/03388

SELLO CORPORATIVO: 96,00 EUR

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

## **Anexo de nuestro informe de auditoría**

Adicionalmente a lo incluido en nuestro informe de auditoría, en este Anexo incluimos nuestras responsabilidades respecto a la auditoría de las cuentas anuales.

---

### **Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de 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.

## All Iron Ventures, SGEIC, S.A.

### BALANCE AL 31 DE DICIEMBRE DE 2021 (Notas 1 a 3)

(Euros)

ACTIVO	Nota	31/12/2021	31/12/2020 (*)	PASIVO Y PATRIMONIO NETO	Nota	31/12/2021	31/12/2020 (*)
<b>Tesorería</b>	<b>4</b>	<b>564.287</b>	<b>250.748</b>	<b>Deudas con intermediarios financieros o particulares</b>		<b>132.268</b>	<b>108.494</b>
Caja		-	-	Préstamos y créditos		-	-
Bancos		564.287	250.748	Comisiones a pagar	18	81.908	55.520
<b>Créditos a intermediarios financieros o particulares</b>	<b>5</b>	<b>181.772</b>	<b>323.612</b>	Acreedores por prestaciones de servicios		-	-
Depósitos a la vista		-	-	Acreedores por operaciones de valores		-	-
Depósitos a plazo		-	-	Acreedores empresas del grupo	17	50.360	52.974
Adquisición temporal de activos		-	-	Remuneraciones pendientes de pago al personal		-	-
Deudores por comisiones pendientes		145.565	317.065	Otros acreedores		-	-
Deudores por operaciones de valores		-	-	Ajustes por valoración: intereses devengados no vencidos		-	-
Deudores empresas del grupo		-	-	<b>Derivados</b>		-	-
Deudores depósitos de garantía		-	-	Opciones		-	-
Otros deudores		36.207	6.547	Otros contratos		-	-
Activos dudosos		-	-	<b>Pasivos subordinados</b>		-	-
Ajustes por valoración		-	-	Préstamos participativos		-	-
<b>Valores representativos de deuda</b>		<b>-</b>	<b>-</b>	Otros pasivos		-	-
Deuda Pública cartera interior		-	-	<b>Provisiones para riesgos</b>		-	-
Deuda Pública cartera exterior		-	-	Provisiones para pensiones y obligaciones similares		-	-
Valores de renta fija cartera interior		-	-	Provisiones para impuestos y otras contingencias legales		-	-
Valores de renta fija cartera exterior		-	-	Provisiones para otros riesgos		-	-
Activos financieros híbridos		-	-	<b>Pasivos fiscales</b>	<b>9</b>	<b>90.669</b>	<b>71.640</b>
Activos dudosos		-	-	Corrientes		90.669	71.640
Ajustes por valoración		-	-	Diferidos		-	-
<b>Inversiones vencidas pendientes de cobro</b>		<b>-</b>	<b>-</b>	<b>Pasivos asociados con activos no corrientes mantenidos para la venta</b>		<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Acciones y participaciones</b>	<b>6</b>	<b>165.000</b>	<b>-</b>	<b>Periodificaciones</b>		<b>-</b>	<b>-</b>
Acciones y participaciones en cartera interior		-	-	Comisiones y otros productos cobrados no devengados		-	-
Acciones y participaciones en cartera exterior		-	-	Gastos devengados no vencidos		-	-
Participaciones		-	-	Otras periodificaciones		-	-
Activos financieros a valor razonable con cambios en patrimonio neto		165.000	-	<b>Otros pasivos</b>		<b>-</b>	<b>-</b>
Provisiones por deterioro de valor de acciones y participaciones		-	-	Administraciones Públicas		-	-
<b>Derivados</b>		<b>-</b>	<b>-</b>	Saldos por operaciones de arrendamiento financiero		-	-
Opciones compradas		-	-	Desembolsos pendientes en suscripción de valores		-	-
Otros instrumentos		-	-	Otros pasivos		-	-
<b>Contratos de seguros vinculados a pensiones</b>		<b>-</b>	<b>-</b>	<b>TOTAL PASIVO</b>		<b>222.937</b>	<b>180.134</b>
<b>Inmovilizado material</b>	<b>10</b>	<b>6.251</b>	<b>2.974</b>	<b>Ajustes por valoración en patrimonio neto</b>		<b>-</b>	<b>-</b>
De uso propio		6.251	2.974	Activos financieros con cambios en patrimonio neto		-	-
Inmuebles de inversión		-	-	Coberturas de flujos de efectivo		-	-
Inmovilizado material mantenido para la venta		-	-	Coberturas de inversiones netas en el extranjero		-	-
Provisiones por deterioro de valor de los activos materiales		-	-	Diferencias de cambio		-	-
<b>Activos Intangibles</b>		<b>-</b>	<b>-</b>	Resto de ajustes		-	-
Fondo de Comercio		-	-	<b>Capital</b>	<b>8</b>	<b>125.000</b>	<b>125.000</b>
Aplicaciones informáticas		-	-	Emitido y suscrito		125.000	125.000
Otros activos intangibles		-	-	Capital pendiente de desembolso no exigido		-	-
Provisiones por deterioro de valor de los activos intangibles		-	-	<b>Prima de emisión</b>		<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Activos fiscales</b>	<b>9</b>	<b>24.215</b>	<b>21.296</b>	<b>Reservas</b>	<b>8</b>	<b>188.661</b>	<b>-</b>
Corrientes		-	-	Reserva legal		25.000	-
Diferidos		24.215	21.296	Reservas voluntarias		163.661	-
<b>Periodificaciones</b>	<b>7</b>	<b>23.119</b>	<b>16.909</b>	Otras reservas		-	-
Gastos anticipados		23.119	16.909	<b>Resultados de ejercicios anteriores</b>		<b>-</b>	<b>(49.936)</b>
Otras periodificaciones		-	-	Remanente		-	-
<b>Otros activos</b>	<b>18</b>	<b>4.347</b>	<b>3.374</b>	Resultados negativos de ejercicios anteriores		-	(49.936)
Anticipos y créditos al personal		-	-	<b>Resultado del ejercicio</b>	<b>3</b>	<b>302.393</b>	<b>283.715</b>
Accionistas por desembolsos exigidos		-	-	<b>Otros instrumentos de patrimonio neto</b>		<b>130.000</b>	<b>130.000</b>
Fianzas en garantía de arrendamientos		4.347	3.374	<b>Acciones y participaciones en patrimonio propias</b>		<b>-</b>	<b>-</b>
Otros activos		-	-	<b>Dividendos a cuenta y aprobados</b>		<b>-</b>	<b>(50.000)</b>
		-	-	<b>Subvenciones, donaciones y legados recibidos</b>		<b>-</b>	<b>-</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>		<b>968.991</b>	<b>618.913</b>	<b>TOTAL PATRIMONIO NETO</b>		<b>746.054</b>	<b>438.779</b>
<b>Cuentas de orden</b>	<b>14</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO</b>		<b>968.991</b>	<b>618.913</b>
Cuentas de riesgo y compromiso		-	-				
Otras cuentas de orden		124.560.293	67.227.423				

(\*) Se presenta, única y exclusivamente, a efectos comparativos (Nota 1.c)

Las Notas 1 a 19 descritas en la memoria adjunta forman parte integrante del balance al 31 de diciembre de 2021.

## All Iron Ventures, SGEIC, S.A.

### CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS DEL EJERCICIO 2021

(Euros)

DEBE	Nota	Ejercicio 2021	Ejercicio 2020 (*)	HABER	Nota	Ejercicio 2021	Ejercicio 2020 (*)
<b>Intereses y cargas asimiladas de los pasivos financieros</b>		-	-	<b>Intereses, dividendos y rendimientos asimilados de los activos financieros</b>		-	2.771
Intereses		-	-	Intermediarios financieros		-	-
Pasivos subordinados		-	-	Deuda pública interior		-	-
Rectificaciones de los costes por intereses por operaciones de cobertura		-	-	Deuda pública exterior		-	-
Remuneraciones de capital con características de pasivo financiero		-	-	Valores de renta fija interior		-	-
Otros intereses		-	-	Valores de renta fija exterior		-	-
<b>Comisiones y corretajes satisfechos</b>		-	-	Dividendos de acciones y participaciones		-	-
Comisiones de comercialización		-	-	Rectificación de los productos financieros por operaciones de cobertura		-	-
Operaciones con valores		-	-	Otros intereses y rendimientos		-	2.771
Operaciones con instrumentos derivados		-	-				
Otras comisiones		-	-				
<b>Pérdidas por operaciones financieras</b>		-	-	<b>Comisiones recibidas</b>	15	1.326.726	1.018.170
Deuda Pública interior		-	-	Comisiones de gestión de fondos de capital riesgo		806.308	559.165
Deuda Pública exterior		-	-	Comisiones de gestión de sociedades de capital riesgo		452.775	417.787
Valores de renta fija interior		-	-	Servicios de asesoramiento		-	-
Valores de renta fija exterior		-	-	Comisiones de gestión discrecional de carteras		-	-
Acciones y participaciones cartera interior		-	-	Servicios de custodia y administración de participaciones y acciones de ECR o EICC		-	-
Acciones y participaciones cartera exterior		-	-	Ingresos por comercialización de ECR, EICC, FCRE y FESE		-	-
Derivados de negociación		-	-	Comisiones por recepción y transmisión de órdenes de clientes		-	-
Rectificaciones de pérdidas por operaciones de cobertura		-	-	Otras comisiones		67.643	41.218
Otras pérdidas		-	-				
<b>Pérdidas por diferencias de cambio</b>		439	-				
<b>Gastos de personal</b>	17	661.708	449.587	<b>Ganancias por operaciones financieras</b>		-	-
Sueldos y cargas sociales		660.495	445.053	Deuda Pública interior		-	-
Dotaciones y aportaciones a fondos de pensiones		-	-	Deuda Pública exterior		-	-
Indemnizaciones por despidos		-	-	Valores de renta fija interior		-	-
Gastos de formación		821	3.955	Valores de renta fija exterior		-	-
Retribuciones a los empleados basadas en instrumentos de capital		-	-	Acciones y participaciones cartera interior		-	-
Otros gastos de personal		392	579	Acciones y participaciones cartera exterior		-	-
				Derivados		-	-
<b>Gastos generales</b>	18	378.365	251.903	Rectificaciones de pérdidas por operaciones de cobertura		-	-
Inmuebles e instalaciones		33.813	16.947	Otras ganancias		-	-
Sistemas informáticos		56.553	48.155				
Publicidad y representación		33.411	1.733	<b>Ganancias por diferencia de cambio</b>		-	-
Servicios de profesionales independientes		99.407	88.891				
Servicios administrativos subcontratados		4.477	-	<b>Otros productos de explotación</b>		-	-
Otros gastos		150.704	96.177				
<b>Contribuciones e impuestos</b>		-	-	<b>Recuperaciones de valor de los activos deteriorados</b>		-	-
<b>Amortizaciones</b>		1.523	132	Créditos y otros activos financieros de renta fija		-	-
Inmovilizado material de uso propio		1.523	132	Instrumentos de capital		-	-
Inversiones inmobiliarias		-	-	Inmovilizado material		-	-
Activos intangibles		-	-	Activos intangibles		-	-
<b>Otras cargas de explotación</b>		6.996	11.425	Resto		-	-
Tasas en registros oficiales		6.996	11.425				
Otros conceptos		-	-	<b>Recuperación de provisiones para riesgos</b>		-	-
<b>Pérdidas por deterioro de valor de los activos</b>		-	-	Provisiones para impuestos y otras contingencias legales		-	-
Créditos y otros activos financieros de renta fija		-	-	Otras provisiones		-	-
Instrumentos de capital		-	-				
Inmovilizado material		-	-	<b>Otras ganancias</b>	16	63.181	23.320
Activos intangibles		-	-	En activos no corrientes mantenidos para la venta		-	-
Resto		-	-	Por venta de activos no financieros		-	-
<b>Dotaciones a provisiones para riesgos</b>		-	-	Por venta de participaciones GAM		-	-
Provisiones por actas fiscales y similares		-	-	Diferencia negativa en combinaciones de negocios		-	-
Otras provisiones		-	-	Otras ganancias		63.181	23.320
<b>Otras pérdidas</b>		-	-				
En activos no corrientes mantenidos para la venta		-	-				
Por venta de activos no financieros		-	-				
Por venta de participaciones GAM		-	-				
Otras pérdidas		-	-				
<b>Impuesto sobre el beneficio del periodo</b>	9	38.483	47.499				
<b>Resultado de actividades interrumpidas (beneficios)</b>		-	-	<b>Resultado de actividades interrumpidas (perdidas)</b>		-	-
<b>Resultado neto del periodo. Beneficios.</b>		302.393	283.715	<b>Resultado neto del periodo. Pérdidas.</b>		-	-
<b>TOTAL DEBE</b>		<b>1.389.907</b>	<b>1.044.261</b>	<b>TOTAL HABER</b>		<b>1.389.907</b>	<b>1.044.261</b>

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

Las Notas 1 a 19 descritas en la memoria adjunta forman parte integrante de de la cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio 2021.

## All Iron Ventures, SGEIC, S.A.

### ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO DEL EJERCICIO 2021 (Nota 1.c)

#### A) ESTADO DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS

(Euros)

	Nota	Ejercicio 2021	Ejercicio 2020 (*)
<b>RESULTADO DE LA CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS (I)</b>		<b>302.393</b>	<b>283.715</b>
<b>Ingresos y gastos imputados directamente al patrimonio neto</b>			
Por valoración de instrumentos financieros		-	-
Activos financieros a valor razonable con cambios en el patrimonio neto		-	-
Otros ingresos/gastos		-	-
Por cobertura de flujos de efectivo		-	-
Subvenciones, donaciones y legados recibidos		-	-
Por ganancias y pérdidas actuariales y otros ajustes		-	-
Efecto impositivo		-	-
<b>TOTAL INGRESOS Y GASTOS IMPUTADOS DIRECTAMENTE EN EL PATRIMONIO NETO (II)</b>		<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias</b>			
Por valoración de instrumentos financieros		-	-
Activos financieros a valor razonable con cambios en el patrimonio neto		-	-
Otros ingresos/gastos		-	-
Por cobertura de flujos de efectivo		-	-
Subvenciones, donaciones y legados recibidos		-	-
Efecto impositivo		-	-
<b>TOTAL TRANSFERENCIAS A LA CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS (III)</b>		<b>-</b>	<b>-</b>
<b>TOTAL INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS (I+II+III)</b>		<b>302.393</b>	<b>283.715</b>

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

Las Notas 1 a 19 descritas en la memoria adjunta forman parte integrante del estado de ingresos y gastos reconocidos correspondiente al ejercicio 2021.

# All Iron Ventures, SGEIC, S.A.

## ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO DEL EJERCICIO 2021 (Nota 1 a 3)

### B) ESTADO TOTAL DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO

(Euros)

	Capital		Otras aportaciones de socios	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	Otros instrumentos de patrimonio neto	Acciones y participaciones en patrimonio propias	Dividendos a cuenta y aprobados	Subvenciones, donaciones y legados recibidos	Ajustes por valoración en patrimonio neto	Total Patrimonio Neto
	Emitido y suscrito	Capital pendiente de desembolso no exigido										
<b>SALDO AL CIERRE DEL EJERCICIO 2019 (*)</b>	125.000	-	-	-	-	(49.353)	80.000	-	-	-	-	155.647
Ajustes por cambios de criterio 2019 y anteriores	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores 2019 y anteriores	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>SALDO AJUSTADO AL INICIO DEL EJERCICIO 2020 (*)</b>	125.000	-	-	-	-	(49.353)	80.000	-	-	-	-	155.647
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	283.715	-	-	-	-	-	283.715
Operaciones con accionistas	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Aumentos de capital	-	-	-	-	-	-	50.000	-	-	-	-	50.000
Reducciones de capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Conversión de pasivos financieros en patrimonio neto	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Distribución de dividendos	-	-	-	-	-	-	-	(50.000)	-	-	-	(50.000)
Operaciones con acciones y participaciones en patrimonio propias (netas)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Combinación de negocios	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Otras operaciones	-	-	-	-	(49.353)	49.353	-	-	-	-	-	-
Otras variaciones del patrimonio neto	-	-	-	-	(583)	-	-	-	-	-	-	(583)
<b>SALDO FINAL DEL EJERCICIO 2020 (*)</b>	125.000	-	-	-	(49.936)	283.715	130.000	-	(50.000)	-	-	438.779
Ajustes por cambios de criterio 2020	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores 2020	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>SALDO AJUSTADO AL INICIO DEL EJERCICIO 2021</b>	125.000	-	-	-	(49.936)	283.715	130.000	-	(50.000)	-	-	438.779
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	302.393	-	-	-	-	-	302.393
Operaciones con accionistas	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Aumentos de capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Reducciones de capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Conversión de pasivos financieros en patrimonio neto	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Distribución de dividendos	-	-	-	-	-	(50.000)	-	50.000	-	-	-	-
Operaciones con acciones y participaciones en patrimonio propias (netas)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Combinación de negocios	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Otras operaciones	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Otras variaciones del patrimonio neto	-	-	-	188.661	49.936	(233.715)	-	-	-	-	-	4.882
<b>SALDO FINAL DEL EJERCICIO 2021</b>	125.000	-	-	188.661	-	302.393	130.000	-	-	-	-	746.054

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

Las Notas 1 a 19 descritas en la memoria adjunta forman parte integrante del estado total de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio 2021.

# All Iron Ventures, S.G.E.I.C., S.A.

Memoria correspondiente al  
ejercicio anual terminado el  
31 de diciembre de 2021

## **1. Reseña histórica de la Sociedad, bases de presentación de las cuentas anuales y otra información**

### ***a) Reseña histórica***

All Iron Ventures, Sociedad Gestora de Entidades de Inversión Colectiva, S.A. (en adelante, la “Sociedad” o la “Sociedad Gestora”) se constituyó en Bilbao, donde se encuentra domiciliada, el día 8 de febrero de 2019 bajo dicha denominación. La Sociedad está inscrita en el Registro Administrativo de Sociedades Gestoras de Entidades de Capital Riesgo de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (en adelante, la “CNMV”), con el número 143.

La Sociedad se encuentra sujeta, principalmente, a lo dispuesto en la Ley 22/2014, de 12 de noviembre, por la que se regulan las entidades de capital riesgo, otras entidades de inversión colectiva de tipo cerrado y las sociedades gestoras de entidades de inversión colectiva de tipo cerrado, y por la que se modifica la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, de Instituciones de Inversión Colectiva, que ha derogado la Ley 25/2005, de 24 de noviembre, reguladora de entidades de capital riesgo y sus sociedades gestoras y sucesivas modificaciones.

El objeto social de la Sociedad consiste en la administración y gestión de inversiones de una o varias entidades de capital riesgo (en adelante, “ECR”) y de cualesquiera otras entidades de inversión colectiva de tipo cerrado (en adelante, “EICC”), así como el control y gestión de sus riesgos. Adicionalmente, la Sociedad realizará las funciones descritas en el artículo 42.4 de la Ley 22/2014, de 12 de noviembre. Como actividad complementaria, la Sociedad puede realizar tareas de asesoramiento a las empresas con las que mantenga vinculación como consecuencia del ejercicio de su actividad principal.

Con fecha 21 de junio de 2021, la CNMV ha autorizado a la Sociedad Gestora la modificación de su programa de actividades como consecuencia de su intención de comercializar las entidades que gestione entre inversores no profesionales, de acuerdo con lo señalado en el artículo 75.2 de la mencionada Ley 22/2014, de 12 de noviembre, por la que se regulan las entidades de capital-riesgo, otras entidades de inversión colectiva de tipo de cerrado y las sociedades gestoras de entidades de inversión colectiva de tipo cerrado. En este sentido, durante el ejercicio 2021, la Sociedad ha constituido el fondo de capital riesgo “AIV Bilbao FDF I, Fondo de Capital Riesgo” (Nota 6).

Al 31 de diciembre de 2021, la Sociedad gestiona los siguientes fondos y sociedades:

- All Iron Ventures I, Fondo de Capital Riesgo (en adelante, “Fondo de Capital Riesgo I”)

- All Iron Ventures Technology, Sociedad de Capital Riesgo, S.A. (en adelante, “Sociedad de Capital Riesgo”)
- AIV Bilbao FDF I, Fondo de Capital Riesgo (en adelante, “Fondo de Capital Riesgo FDF”)

Por otro lado, la Sociedad asesora a las siguientes sociedades:

- AIV Co-Inversión LKR I, Sociedad Civil (en adelante, “Sociedad Civil LKR I”)
- AIV Co-Inversión LKR II, Sociedad Civil (en adelante, “Sociedad Civil LKR II”)
- AIV Co-Inversión Jeff I, Sociedad Civil (en adelante, “Sociedad Civil JEFF”)

El detalle de las comisiones percibidas durante el ejercicio 2021 por la gestión y el asesoramiento de los patrimonios de las diferentes entidades es el siguiente:

<b>Fondo / Sociedad</b>	<b>Comisión Fija</b>	<b>Comisión Variable</b>
All Iron Ventures I, Fondo de Capital Riesgo	2% sobre el coste de adquisición de la inversión en cuestión	Por cada desinversión, siendo el porcentaje a aplicar variable en función de la rentabilidad obtenida en dicha inversión
All Iron Ventures Technology, Sociedad de Capital Riesgo, S.A.	2% sobre el coste de adquisición de la inversión en cuestión	Por cada desinversión, siendo el porcentaje a aplicar variable en función de la rentabilidad obtenida en dicha inversión
AIV Bilbao FDF I, Fondo de Capital Riesgo	Entre un 0,75% y un 1,5% sobre el capital comprometido según el tipo de participación	Un porcentaje a aplicar variable en función de la rentabilidad obtenida en el fondo
AIV Co-Inversión LKR I, S.C.	2% sobre el coste de adquisición de la inversión en cuestión	Por cada desinversión, siendo el porcentaje a aplicar variable en función de la rentabilidad obtenida en dicha inversión
AIV Co-Inversión LKR II, S.C.	2% sobre el coste de adquisición de la inversión en cuestión	Por cada desinversión, siendo el porcentaje a aplicar variable en función de la rentabilidad obtenida en dicha inversión
AIV Co-Inversión Jeff I, S.C.	2% sobre el coste de adquisición de la inversión en cuestión	Por cada desinversión, siendo el porcentaje a aplicar variable en función de la rentabilidad obtenida en dicha inversión

## **b) Bases de presentación de las cuentas anuales**

### *b.1) Marco normativo de la información financiera aplicable a la Sociedad*

Las cuentas anuales de la Sociedad, que se han preparado a partir de sus registros contables, han sido formuladas de acuerdo con el marco normativo de información financiera aplicable a la Sociedad, que es el establecido en:

- a) El Código de Comercio y la restante legislación mercantil.
- b) La Circular 1/2021, de 25 de marzo, de la CNMV, sobre normas contables, cuentas anuales y estados financieros de las Empresas de Servicios de Inversión y sus grupos consolidables, Sociedades Gestoras de Instituciones de Inversión Colectiva y Sociedades Gestoras de Entidades de Tipo Cerrado y otras normas de obligado cumplimiento aprobadas por la CNMV; el Plan General de Contabilidad aprobado por el Real Decreto 1514/2007, el cual ha sido modificado, entre otros, por el Real Decreto 602/2016 y por el Real Decreto 1/2021 y, en lo no previsto en éstas, la Circular 4/2017, de 27 de noviembre, del Banco de España.
- c) Ley 22/2014 de 12 de noviembre, reguladora de ECR, otras EICC y las sociedades gestoras de EICC.
- d) Las normas de obligado cumplimiento aprobadas por el Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas en desarrollo del Plan General de Contabilidad y sus normas complementarias.
- e) El resto de la normativa contable española que resulte de aplicación.

### *b.2) Imagen fiel*

Las cuentas anuales de la Sociedad, que han sido formuladas por sus Administradores, se han preparado a partir de los registros de contabilidad de la Sociedad, de acuerdo con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación a la Sociedad y, en particular, con los principios y criterios contables en él contenidos, de forma que muestran la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de la Sociedad al 31 de diciembre de 2021 y de los resultados de sus operaciones que se han generado durante el ejercicio 2021. Estas cuentas anuales, que han sido formuladas por los Administradores de la Sociedad en su reunión celebrada el 31 de marzo de 2022, se someterán a la aprobación de su Junta General de Accionistas estimándose que serán aprobadas sin modificación alguna. Por su parte, las cuentas anuales del ejercicio 2020 fueron aprobadas por la Junta General de Accionistas de la Sociedad en su sesión celebrada el 22 de junio de 2021.

De acuerdo con lo expuesto en la Norma de Registro y Valoración 8ª.6 de la Circular 7/2008, de 26 de noviembre, de la CNMV, la Sociedad no ha preparado estado de flujos de efectivo, al no concurrir las circunstancias necesarias en cuanto a cifra anual de negocios y número medio de trabajadores al cierre del ejercicio.

### *b.3) Principios contables no obligatorios aplicados*

No se han aplicado principios contables no obligatorios. Adicionalmente, los Administradores han formulado estas cuentas anuales teniendo en consideración la totalidad de los principios y normas contables de aplicación obligatoria que tienen un efecto significativo en dichas cuentas anuales. No existe ningún principio contable que, siendo obligatorio, haya dejado de aplicarse.

### *b.4) Aspectos críticos de la valoración y estimación de la incertidumbre*

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

- La evaluación de posibles pérdidas por deterioro de determinados activos (véase Nota 2.e).
- El importe de la comisión variable que se recibirá de las entidades de capital riesgo y sociedades gestionadas ha sido establecida y registrada sobre la base de la mejor estimación de cierre de los fondos y las sociedades que la Sociedad administra (véase Nota 15).

A pesar de que estas estimaciones se han realizado en función de la mejor información disponible al cierre del ejercicio 2021, pudiera ser que acontecimientos que, en su caso, tengan lugar en el futuro obliguen a modificarlas dichas estimaciones (al alza o a la baja) en próximos ejercicios, lo que se haría conforme a lo establecido en la Circular 1/2021, de 25 de marzo, de la CNMV, de forma prospectiva.

## **c) Comparación de la información**

La información contenida en esta memoria referida al ejercicio 2020 se presenta, a efectos comparativos, con la información del ejercicio 2021.

Adicionalmente, las cuentas anuales de la Sociedad correspondientes al ejercicio 2020 fueron formuladas por los Administradores de la Sociedad de acuerdo a lo establecido en la Circular 7/2008, de 26 de noviembre, de la CNMV (que ha sido derogada por la Circular 1/2021, de 25 de marzo, de la CNMV –véase apartado b.1 anterior). En este sentido, los capítulos y epígrafes recogidos en los estados financieros incluidos en dichas cuentas anuales del ejercicio 2020 han sido adaptados, a efectos de presentación, a lo establecido en la Circular 1/2021, de 25 de marzo, de la CNMV, realizándose las oportunas reclasificaciones, sin que este hecho haya tenido efecto alguno sobre el patrimonio neto de la Sociedad al cierre del ejercicio 2020 ni sobre el resultado de dicho ejercicio, ni sobre el importe total de los activos y pasivos al 31 de diciembre de 2020, según figuran en las cuentas anuales del ejercicio 2020 formuladas en su día. Este hecho debe tenerse en cuenta a efectos de la realización de la comparación entre ambos ejercicios.

#### **d) Agrupación de partidas**

Determinadas partidas del balance, de la cuenta de pérdidas y ganancias y del estado de cambios en el patrimonio neto se presentan de forma agrupada para facilitar su comprensión, si bien, en la medida en que sea significativa, se ha incluido la información desagrupada en las correspondientes notas de la memoria.

#### **e) Cambios en criterios contables**

Durante el ejercicio 2021 no se han producido cambios de criterios contables significativos respecto a los criterios aplicados en el ejercicio 2020.

##### **Aspectos derivados de la transición a las nuevas normas contables**

A partir del 1 de enero del ejercicio 2021 resultan de aplicación los nuevos criterios de clasificación y valoración de los instrumentos financieros previstos en el Real Decreto 1/2021 y que suponen una modificación respecto los aplicados en ejercicios anteriores. Siguiendo las reglas contenidas en el apartado 6 de la disposición transitoria segunda del mencionado Real Decreto, la Sociedad ha decidido aplicar los nuevos criterios de forma prospectiva, considerando a efectos de clasificación de los activos financieros los hechos y circunstancias que existían al 1 de enero de 2021, fecha de aplicación inicial.

La información comparativa no se ha adaptado a los nuevos criterios de valoración, si bien los valores en libros han sido ajustados, en su caso, a los nuevos criterios de presentación.

A fecha de transición, todos los activos financieros se corresponden con Créditos a intermediarios financieros, los cuales son registrados a coste amortizado. Consecuentemente, la aplicación de los nuevos criterios de valoración no ha tenido ningún impacto significativo en el patrimonio neto de la Sociedad al 1 de enero de 2021.

#### **f) Impacto medioambiental**

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

#### **g) Recursos propios mínimos y coeficientes de inversión**

De acuerdo con el artículo 48 de la Ley 22/2014, de 12 de noviembre, los recursos propios de las Sociedades Gestoras de Entidades de Inversión de tipo Cerrado han de ser, como mínimo, igual a la mayor de las siguientes cantidades:

- a. Un capital social mínimo inicial de 125.000 euros, íntegramente desembolsados, incrementado:
  - En un 0,02% del importe en que el valor de las carteras gestionadas por la sociedad gestora exceda de 250 millones de euros, excluidas las carteras gestionadas por delegación. No

obstante, lo anterior, la suma exigible del capital inicial y de la cuantía adicional no deberá sobrepasar los 10 millones de euros.

- En unos recursos propios mínimos calculados en función del valor efectivo del patrimonio gestionado a terceros, cuando se realice la actividad de gestión discrecional e individualizada de carteras, incluidas las gestionadas por delegación.
  - La cuantía adicional de recursos propios a la que se refieren los párrafos anteriores podrá ser cubierta hasta en un 50 por ciento con una garantía por el mismo importe de una entidad de crédito o de una entidad aseguradora.
- b. El 25 por ciento del importe de los gastos de estructura cargados a la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio precedente.

Al 31 de diciembre de 2021, los recursos propios de la Sociedad excedían del importe requerido por la normativa vigente.

Asimismo, el mencionado artículo establece que las sociedades gestoras invertirán sus recursos propios mínimos en activos líquidos o activos fácilmente convertibles en efectivo a corto plazo y no incluirán posiciones especulativas. El resto de los recursos propios podrán estar invertidos en cualquier activo adecuado para el cumplimiento del fin social de la sociedad gestora, entre las que se encuentran las entidades reguladas en la mencionada Ley, siempre que la inversión se realice con carácter de permanencia. Al 31 de diciembre de 2021 la Sociedad cumplía con este requisito legal.

#### ***h) Principio de empresa en funcionamiento***

Los Administradores de la Sociedad han formulado las presentes cuentas anuales siguiendo el principio de “Empresa en funcionamiento”, ya que, en su opinión, la capacidad de la Sociedad para recuperar sus activos y para atender a sus obligaciones financieras y de otro tipo, por los importes y plazos por los que figuran en el balance de situación al 31 de diciembre de 2021 adjunto, se encuentra razonablemente asegurada.

## **2. Normas de registro y valoración**

En la elaboración de las cuentas anuales de la Sociedad correspondientes al ejercicio 2021 se han aplicado los siguientes principios y políticas contables y criterios de valoración, de acuerdo con lo establecido, básicamente, la Circular 1/2021, de 25 de marzo, de la CNMV y el Plan General de Contabilidad aprobado por el Real Decreto 1514/2007:

### ***a) Definición y clasificación de los instrumentos financieros***

#### ***i. Definición***

Un instrumento financiero es un contrato que da lugar a un activo financiero en una entidad y, simultáneamente, a un pasivo financiero o instrumento de capital en otra entidad.

Un instrumento de patrimonio es cualquier negocio jurídico que evidencia, o refleja, una participación residual en los activos de la empresa que los emite una vez deducidos todos sus pasivos.

Un derivado financiero es un instrumento financiero cuyo valor cambia en respuesta a los cambios en variables (tales como los tipos de interés, los precios de instrumentos financieros y materias primas cotizadas, los tipos de cambio, las calificaciones crediticias y los índices sobre ellos) y que en el caso de no ser variables financieras no han de ser específicas para una de las partes del contrato, que no requiere una inversión inicial o bien requiere una inversión inferior a la que requieren otro tipo de contratos en los que se podría esperar una respuesta similar ante cambios en las condiciones de mercado y que se liquida en una fecha futura.

#### *ii. Clasificación de los activos financieros*

Los activos financieros se presentan en el balance agrupados, en primer lugar, dentro de las diferentes categorías en las que se clasifican a efectos de su gestión y valoración, salvo que correspondan a “Tesorería”, que se muestran de forma independiente. La totalidad de los activos financieros de la Sociedad se clasifican a efectos de valoración como “Inversiones crediticias”.

Los activos financieros se desglosan en función de su presentación en los siguientes epígrafes del balance:

- Tesorería: saldos en efectivo y saldos deudores con disponibilidad inmediata en el Banco de España y otros bancos centrales.
- Créditos a intermediarios financieros o particulares: incluye, en su caso, depósitos a la vista y a plazo, comisiones pendientes de cobro, adquisiciones temporales de activos (operaciones simultáneas) y saldos deudores con empresas del grupo al que, en su caso, pertenece la Sociedad. Cada uno de los activos incluidos se desglosan en el balance según su naturaleza, incluyéndose, en su caso, los intereses devengados y no vencidos y las provisiones por deterioro de valor de créditos en el epígrafe “Ajustes por valoración”. La totalidad de estos activos se incluyen, a efectos de su valoración, en la categoría de “Activos financieros a coste amortizado”.
- Activos financieros a valor razonable con cambios en patrimonio neto: incluye, en su caso, instrumentos financieros emitidos por otras entidades, tales como acciones y cuotas participativas o participación en fondos y sociedades de inversión colectiva, que tienen la naturaleza de instrumentos de capital para el emisor, salvo que se trate de participaciones en entidades dependientes, multigrupo y asociadas. La totalidad de estos activos se incluyen, a efectos de su valoración, en la categoría de “Activos financieros a valor razonable con cambios en el patrimonio neto”.

#### *iii. Clasificación de los pasivos financieros*

Los pasivos financieros se presentan en el balance agrupados, en primer lugar, dentro de las diferentes categorías en las que se clasifican a efectos de su gestión y valoración, salvo que se deban presentar, en su caso, como “Pasivos asociados con activos no corrientes en venta”, que se muestran de forma independiente. La totalidad de los pasivos financieros de la Sociedad se clasifican a efectos de valoración como “Pasivos financieros a coste amortizado”.

- Deudas con intermediarios financieros o particulares: incluye, en su caso, saldos acreedores por obligaciones pendientes de pago a intermediarios financieros y particulares, tales como deudas por comisiones pendientes de pago, deudas con empresas del Grupo, remuneraciones al personal pendientes de pago y otros acreedores. Cada uno de los pasivos incluidos se desglosan en el balance según su naturaleza, incluyéndose, en su caso, los intereses devengados y no vencidos en el epígrafe "Ajustes por valoración: intereses devengados no vencidos". La totalidad de estos pasivos se incluyen, a efectos de su valoración, como "Pasivos financieros a coste amortizado".

## **b) Valoración y registro de resultados de los activos y pasivos financieros**

### *i. Valoración de los activos financieros*

Los activos financieros se clasifican, a efectos de su valoración, en la siguiente categoría:

- Activos financieros a coste amortizado: incluye activos financieros, incluso los admitidos a negociación en un mercado organizado, para los que la Sociedad mantiene la inversión con el objetivo de percibir los flujos de efectivo derivados de la ejecución del contrato, y las condiciones contractuales del activo dan lugar, en fechas especificadas, a flujos de efectivo que son únicamente cobros de principal e intereses sobre el importe del principal pendiente.
- Activos financieros a valor razonable con cambios en el patrimonio neto: se incluyen en esta categoría los activos financieros cuyas condiciones contractuales dan lugar, en fechas especificadas, a flujos de efectivo que son únicamente cobros de principal e intereses sobre el importe del principal pendiente, y no se mantienen para negociar ni procede su clasificación en la categoría anterior. También se incluirán en esta categoría las inversiones en instrumentos de patrimonio designadas irrevocablemente por la Sociedad en el momento de su reconocimiento inicial, siempre y cuando no se mantengan para negociar ni deban valorarse al coste.

#### Valoración inicial

Los activos financieros se valoran, en términos generales, inicialmente, al valor razonable de la contraprestación entregada más los costes de la transacción que sean directamente atribuibles. No obstante, se reconocerán en la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio los costes de transacción directamente atribuibles a los activos incluidos, a efectos de su valoración, en la categoría de "Activos financieros a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias".

#### Valoración posterior

- Activos financieros a coste amortizado: los activos financieros clasificados, a efectos de su valoración, en esta categoría se valorarán por su coste amortizado, imputando a la cuenta de pérdidas y ganancias los intereses devengados aplicando el método del tipo de interés efectivo. No obstante, los créditos con vencimiento no superior a un año que se valoren inicialmente por su valor nominal, continuarán valorándose por dicho importe, salvo que se hubieran deteriorado.

El coste amortizado de un instrumento financiero es el importe al que inicialmente fue valorado un activo financiero o un pasivo financiero, menos los reembolsos de principal que se hubieran

producido, más o menos, según proceda, la parte imputada en la cuenta de pérdidas y ganancias, mediante la utilización del método del tipo de interés efectivo, de la diferencia entre el importe inicial y el valor de reembolso en el vencimiento y, para el caso de los activos financieros, menos cualquier reducción de valor por deterioro que hubiera sido reconocida, ya sea directamente como una disminución del importe del activo o mediante una cuenta correctora de su valor.

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 incluirán las comisiones financieras que se carguen por adelantado en la concesión de financiación.

- Activos financieros a valor razonable con cambios en el patrimonio neto: los activos financieros clasificados, a efectos de su valoración, en esta categoría se valorarán por su valor razonable, sin deducir los costes de transacción en que se pudiera incurrir en su enajenación. Los cambios que se produzcan en el valor razonable se registrarán, netos de su correspondiente efecto fiscal, directamente en el patrimonio neto, en el capítulo "Ajustes por valoración en patrimonio neto", hasta que el activo financiero cause baja del balance o se deteriore, momento en que el importe así reconocido, se imputará a la cuenta de pérdidas y ganancias, en los capítulos "Ganancias por operaciones financieras" o "Pérdidas por operaciones financieras", en función de si el resultado es positivo o negativo, respectivamente.

#### Deterioro

Activos financieros a coste amortizado: la pérdida por deterioro del valor de estos activos financieros será la diferencia entre su valor en libros y el valor actual de los flujos de efectivo futuros, incluidos, en su caso, los procedentes de la ejecución de las garantías reales y personales, que se estima van a generar, descontados al tipo de interés efectivo calculado en el momento de su reconocimiento inicial. Para los activos financieros a tipo de interés variable, se empleará el tipo de interés efectivo que corresponda a la fecha de cierre de las cuentas anuales de acuerdo con las condiciones contractuales.

Las correcciones de valor por deterioro, así como su reversión cuando el importe de dicha pérdida disminuyese por causas relacionadas con un evento posterior, se reconocerán como un gasto o un ingreso, respectivamente, y en el epígrafe que corresponda según la naturaleza del activo, en los capítulos "Pérdidas por deterioro de valor de los activos" o "Recuperaciones de valor de los activos deteriorados" de la cuenta de pérdidas y ganancias, con contrapartida en los epígrafes "Ajustes por valoración" del activo del balance. La reversión del deterioro tendrá como límite el valor en libros del activo que estaría reconocido en la fecha de reversión si no se hubiese registrado el deterioro del valor.

No obstante, como sustituto del valor actual de los flujos de efectivo futuros se puede utilizar el valor de mercado del instrumento, siempre que éste sea lo suficientemente fiable como para considerarlo representativo del valor que pudiera recuperar la empresa.

En particular, y respecto a las correcciones valorativas relativas a estos activos financieros, el proceso de evaluación de las posibles pérdidas por deterioro de estos activos se lleva a cabo individualmente para la totalidad de los activos financieros valorados a su coste amortizado.

- Activos financieros a valor razonable con cambios en el patrimonio neto: para los instrumentos de patrimonio clasificados, a efectos de su valoración, en esta categoría, se presumirá que existe deterioro ante una caída de un año y medio o de un 40% en su cotización, sin que se haya producido la recuperación del valor. En el caso de instrumentos de deuda clasificados, a efectos de su valoración, en esta categoría, se presumirá que existe deterioro cuando se haya producido una reducción o retraso en los flujos de efectivo estimados futuros, que pueden venir motivados por la insolvencia del deudor.

Las pérdidas acumuladas reconocidas en el patrimonio neto por disminución del valor razonable, siempre que exista una evidencia objetiva de deterioro en el valor del activo, se reconocerán en la cuenta de pérdidas y ganancias, en el capítulo "Pérdidas por deterioro de valor de los activos", con contrapartida en el epígrafe "Ajustes por valoración" del activo del balance (en el caso de instrumentos de deuda) o en el epígrafe "Provisiones por deterioro de valor de acciones y participaciones" del activo del balance (en el caso de instrumentos de patrimonio). Si en ejercicios posteriores se incrementase el valor razonable, la corrección valorativa reconocida en ejercicios anteriores revertirá con abono a la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio, en el capítulo "Recuperaciones de valor de los activos deteriorados". No obstante, en el caso de que se incrementase el valor razonable correspondiente a un instrumento de patrimonio, la corrección valorativa reconocida en ejercicios anteriores no revertirá con abono a la cuenta de pérdidas y ganancias y se registrará el incremento de valor razonable directamente contra el patrimonio neto, en el capítulo "Ajustes por valoración en patrimonio neto".

## *ii. Valoración de los pasivos financieros*

Los pasivos financieros se clasifican, a efectos de su valoración, en la siguiente categoría:

- Pasivos financieros a coste amortizado: La Sociedad clasifica todos los pasivos financieros en esta categoría, excepto cuando, en su caso, deban valorarse a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias, de acuerdo con los criterios incluidos en el párrafo siguiente.

### *Valoración inicial*

Los pasivos financieros se valoran, en términos generales, inicialmente, al valor razonable de la contraprestación entregada más los costes de la transacción que sean directamente atribuibles. No obstante, se reconocerán en la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio los costes de transacción directamente atribuibles a los pasivos incluidos, a efectos de su valoración, en la categoría de "Pasivos financieros a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias".

### *Valoración posterior*

Los pasivos financieros a coste amortizado clasificados, a efectos de su valoración, en esta categoría se valorarán por su coste amortizado (tal y como éste ha sido definido en el apartado b.i anterior), imputando a la cuenta de pérdidas y ganancias los intereses devengados aplicando el

método del tipo de interés efectivo (tal y como éste ha sido definido en el apartado b.i anterior). No obstante, los débitos con vencimiento no superior a un año que se valoren inicialmente por su valor nominal, continuarán valorándose por dicho importe.

### *iii. Técnicas de valoración*

Para la estimación del valor razonable de los instrumentos financieros valorados a valor razonable, se establece una jerarquía de valor razonable que permite clasificar las estimaciones en tres niveles:

- a) Nivel 1: estimaciones que utilizan precios cotizados sin ajustar en mercados activos para activos o pasivos idénticos, a los que la Sociedad pueda acceder en la fecha de valoración.
- b) Nivel 2: estimaciones que utilizan precios cotizados en mercados activos para instrumentos similares u otras metodologías de valoración en las que todas las variables significativas están basadas en datos de mercado observables directa o indirectamente.
- c) Nivel 3: estimaciones en las que alguna variable significativa no está basada en datos de mercado observables.

Una estimación del valor razonable se clasifica en el mismo nivel de jerarquía de valor razonable que la variable de menor nivel que sea significativa para el resultado de la valoración. A estos efectos, una variable significativa es aquella que tiene una influencia decisiva sobre el resultado de la estimación. En la evaluación de la importancia de una variable concreta para la estimación se tendrán en cuenta las condiciones específicas del activo o pasivo que se valora.

La Sociedad clasifica la totalidad de sus instrumentos financieros valorados a valor razonable en el Nivel 2, no habiéndose producido durante el ejercicio transferencias entre los distintos niveles.

La técnica de valoración aplicada por la Sociedad en la valoración de los instrumentos financieros valorados a valor razonable es la utilización del valor liquidativo, al tratarse en todos los casos de participaciones en vehículos de capital riesgo.

### **c) Baja del balance de los activos y pasivos financieros**

Los activos financieros se dan de baja cuando expiran o se han cedido los derechos sobre los flujos de efectivo del correspondiente activo financiero y se han transferido sustancialmente los riesgos y beneficios inherentes a su propiedad. Por otro lado, los pasivos financieros se dan de baja cuando se extinguen las obligaciones que los han generado.

Los activos financieros sólo se dan de baja del balance cuando se han extinguido los flujos de efectivo que generan o cuando se han transferido sustancialmente a terceros los riesgos y beneficios que llevan implícitos. Similarmente, los pasivos financieros solo se dan de baja del balance cuando se han extinguido las obligaciones que generan o cuando se adquieren (bien sea con la intención de cancelarlos, bien con la intención de recolocarlos de nuevo).

#### **d) Compensaciones de saldos**

Los activos y pasivos se presentan separadamente en el balance y únicamente se presentan por su importe neto cuando la sociedad tiene el derecho exigible a compensar los importes reconocidos y, además, tienen la intención de liquidar las cantidades por el neto o de realizar el activo y cancelar el pasivo simultáneamente.

#### **e) Activos y pasivos fiscales**

Los capítulos “Activos fiscales” y “Pasivos fiscales” del balance incluyen el importe de todos los activos y pasivos de naturaleza fiscal relacionados con el impuesto sobre beneficios, diferenciándose, en su caso, entre: “Corrientes” (importes a recuperar o a pagar por impuestos en los próximos doce meses) y “Diferidos” (importes de los impuestos a pagar o a recuperar en ejercicios futuros, incluidos, en su caso, los derivados de bases imponibles negativas o de créditos por deducciones o bonificaciones fiscales pendientes de compensar).

#### **f) Contabilización de las operaciones de arrendamiento**

La totalidad de los arrendamientos existentes al 31 de diciembre de 2021 son operativos y corresponden al alquiler de la oficina. En las operaciones de arrendamiento operativo, la propiedad del bien arrendado y todos los riesgos y ventajas que recaen sobre el bien permanecen sustancialmente en el arrendador.

Cuando la Sociedad actúa como arrendatario, los gastos del arrendamiento incluyendo incentivos concedidos, en su caso, por el arrendador, se cargan linealmente a la cuenta de pérdidas y ganancias, en el capítulo “Gastos generales” (Nota 18).

#### **g) Efectivo y otros activos líquidos equivalentes**

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

- son convertibles en efectivo, y
- en el momento de su adquisición su vencimiento no era superior a tres meses.

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

#### **h) Otros activos**

El capítulo “Otros activos” del balance recoge el importe de los activos no registrados en otras partidas, en concreto, figuran periodificaciones de gastos y fianzas constituidas (Nota 7).

### **i) Reconocimiento de ingresos y gastos**

Seguidamente se resumen los criterios más significativos utilizados por la Sociedad para el reconocimiento de sus ingresos y gastos, no detallados anteriormente:

#### *i. Ingresos y gastos por intereses y conceptos asimilados*

Con carácter general, los ingresos y gastos por intereses y conceptos asimilables a ellos se reconocen contablemente en los capítulos “Intereses, dividendos y rendimientos asimilados de los activos financieros” e “Intereses y cargas asimiladas de los pasivos financieros” de la cuenta de pérdidas y ganancias, respectivamente, en función de su período de devengo, por aplicación del método de interés efectivo. Los importes correspondientes a intereses devengados con anterioridad a la fecha de adquisición, no se registran en la cuenta de pérdidas y ganancias, cancelándose el activo correspondiente cuando se cobre.

#### *ii. Comisiones, honorarios y conceptos asimilados*

Los ingresos y gastos en concepto de comisiones y honorarios asimilados se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias con criterios distintos según sea su naturaleza. Las comisiones procedentes de la actividad de gestión y administración de Entidades de Capital Riesgo (“ECR”), se registran en el saldo del epígrafe “Comisiones recibidas” de la cuenta de pérdidas y ganancias. En la medida en que tienen su origen en servicios que se prolongan a lo largo del tiempo, se imputan a la cuenta de pérdidas y ganancias en el periodo de ejecución de dichos servicios.

Los sistemas de retribución de cada una de las comisiones antes descritas figuran en los correspondientes reglamentos de gestión y contrato de captación de inversores de las ECR (Nota 15).

#### *iii. Ingresos y gastos no financieros*

Se reconocen contablemente de acuerdo con el criterio de devengo.

### **j) Patrimonios gestionados**

El patrimonio gestionado por la Sociedad que es propiedad de terceros (Fondos de Capital Riesgo I, Sociedad de Capital Riesgo y Fondo de Capital Riesgo FDF), no se incluye en el balance. Las comisiones generadas por la gestión y el asesoramiento se incluyen en el saldo del capítulo “Comisiones recibidas” de la cuenta de pérdidas y ganancias. En la Nota 15 se facilita información sobre los patrimonios de terceros gestionados por la Sociedad.

### **k) Impuesto sobre Beneficios**

El gasto por Impuesto sobre Beneficios del ejercicio viene determinado por el impuesto a pagar respecto al resultado fiscal de dicho ejercicio, una vez consideradas las variaciones producidas, en su caso, en dicho ejercicio en los activos y pasivos registrados derivadas de las diferencias temporarias, de los créditos por deducciones y bonificaciones fiscales y de las bases las imponibles negativas.

Existe una diferencia temporaria cuando existe una diferencia entre el valor en libros y la base fiscal de un elemento patrimonial. Se considera como base fiscal de un elemento patrimonial el importe atribuido al mismo a efectos fiscales. Una diferencia temporaria imponible es aquella que generará en el futuro la obligación para la Sociedad de realizar algún pago a la Administración correspondiente. Una diferencia temporaria deducible es aquella que generará para la Sociedad algún derecho de reembolso o un menor pago a realizar a la Administración correspondiente en el futuro.

Los créditos por deducciones y bonificaciones y los créditos por bases imponibles negativas son importes que, habiéndose producido o realizado la actividad u obtenido el resultado para generar su derecho, en su caso, no se aplican fiscalmente en la declaración correspondiente hasta el cumplimiento de los condicionantes establecidos en la normativa tributaria para ello, considerándose probable por parte de la Sociedad su aplicación en ejercicios futuros.

Se consideran activos y pasivos por impuestos corrientes aquellos impuestos que se prevén recuperables o pagaderos de la Administración correspondiente en un plazo que no excede a los doce meses desde la fecha de su registro. Por su parte, se consideran activos y pasivos por impuestos diferidos aquellos importes que se espera recuperar o pagar, respectivamente, de la Administración correspondiente en ejercicios futuros.

Se reconocerán pasivos por impuestos diferidos para todas las diferencias temporales imponibles, excepto aquellas derivadas del reconocimiento inicial de fondos de comercio o de otros activos y pasivos en una operación que no afecta al resultado fiscal ni al resultado contable y no es una combinación de negocios.

No se registran ni activos ni pasivos con origen en impuestos diferidos cuando inicialmente se registre un elemento patrimonial, que no surja en una combinación de negocios y que en el momento de su registro no haya afectado ni al resultado contable ni al resultado fiscal.

Anualmente, se revisan los impuestos diferidos registrados (tanto activos como pasivos) con objeto de comprobar que se mantienen vigentes, efectuando las oportunas correcciones a los mismos de acuerdo con los resultados de los análisis realizados.

#### ***1) Estado de cambios en el patrimonio neto***

El estado de cambios en el patrimonio neto que se presenta en estas cuentas anuales muestra el total de las variaciones habidas en el patrimonio neto durante el ejercicio. Esta información se presenta desglosada a su vez en dos estados: el estado de ingresos y gastos reconocidos y el estado total de cambios en el patrimonio neto. A continuación, se explican las principales características de la información contenida en ambas partes del estado:

##### *Estado de ingresos y gastos reconocidos*

En esta parte del estado de cambios en el patrimonio neto se presentan los ingresos y gastos generados por la Sociedad como consecuencia de su actividad durante el ejercicio, distinguiendo entre aquellos registrados como resultados en la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio y los otros ingresos y gastos registrados, de acuerdo con lo dispuesto en la normativa vigente, directamente en el patrimonio neto.

Por tanto, en este estado se presentan:

- a) El resultado del ejercicio.
- b) El importe neto de los ingresos y gastos reconocidos transitoriamente como ajustes por valoración en el patrimonio neto.
- c) El importe neto de los ingresos y gastos reconocidos definitivamente en el patrimonio neto, en su caso.
- d) El impuesto sobre beneficios devengado, en su caso, por los conceptos indicados en las letras b) y c) anteriores.
- e) El total de los ingresos y gastos reconocidos, calculados como la suma de las letras anteriores.

Las variaciones habidas en los ingresos y gastos reconocidos en el patrimonio neto como ajustes por valoración se desglosan en:

- a) Ganancias (pérdidas) por valoración: recoge el importe de los ingresos, netos de los gastos originados en el ejercicio, reconocidos directamente en el patrimonio neto.
- b) Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias: recoge el importe de las ganancias o pérdidas por valoración reconocidas previamente en el patrimonio neto, aunque sea en el mismo ejercicio, que se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias.
- c) Otras reclasificaciones: recoge el importe de los traspasos realizados en el ejercicio entre partidas de ajustes por valoración conforme a los criterios establecidos en la normativa vigente.

Los importes de estas partidas se presentan por su importe bruto, mostrándose su correspondiente efecto impositivo, en su caso, en la rúbrica "Impuesto sobre beneficios" del estado.

#### Estado total de cambios en el patrimonio neto

En esta parte del estado de cambios en el patrimonio neto se presentan todos los cambios habidos en el patrimonio neto, incluidos los que tienen su origen en cambios en los criterios contables y en correcciones de errores, en su caso. Este estado muestra, por tanto, una conciliación del valor en libros al comienzo y al final del ejercicio de todas las partidas que forman el patrimonio neto, agrupando los movimientos habidos en función de su naturaleza en las siguientes partidas:

- Ajustes por cambios en criterios contables y por errores: que incluye, en su caso, los cambios en el patrimonio neto que surgen como consecuencia de la reexpresión retroactiva de los saldos de los estados financieros con origen en cambios en los criterios contables o en la corrección de errores.
- Ingresos y gastos reconocidos en el ejercicio: recoge, de manera agregada, el total de las partidas registradas en el estado de ingresos y gastos reconocidos anteriormente indicadas.

- Otras variaciones del patrimonio neto: recoge el resto de las partidas registradas en el patrimonio neto, como pueden ser distribución de resultados, operaciones con instrumentos de capital propios, pagos con instrumentos de capital, traspasos entre partida del patrimonio neto y cualquier otro incremento o disminución del patrimonio neto.

#### ***m) Transacciones en moneda extranjera***

La moneda funcional de la Sociedad es el euro. Consecuentemente, todos los saldos y transacciones denominados en monedas diferentes al euro se consideran denominados en “moneda extranjera”.

En general, los saldos denominados en moneda extranjera se han convertido a euros utilizando los tipos de cambio al cierre del Banco Central Europeo.

Las diferencias de cambio que se producen al convertir los saldos denominados en moneda extranjera a la moneda funcional se registran, generalmente, por su importe neto, en los capítulos “Pérdidas por diferencias de cambio” y “Ganancias por diferencias de cambio” de la cuenta de pérdidas y ganancias, a excepción de las diferencias de cambio producidas en instrumentos financieros clasificados a su valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias, las cuales, en su caso, se registran en la cuenta de pérdidas y ganancias sin diferenciarlas del resto de variaciones que pueda sufrir su valor razonable y las diferencias de cambio producidas en instrumentos de clasificados como activos financieros disponibles para la venta que se reconocerán en patrimonio neto.

Al 31 de diciembre de 2021, la totalidad de activos y pasivos mantenidos por la Sociedad estaban denominados en moneda euro.

#### ***n) Transacciones con vinculadas***

Se considerarán transacciones con partes vinculadas a todas aquellas que se produzcan entre la Sociedad y las entidades o personas que cumplan los requisitos establecidos en la Norma 54ª.1 de la Circular 1/2021, de 25 de marzo, de la CNMV.

La Sociedad realiza todas sus operaciones con empresas vinculadas a valores de mercado. Adicionalmente, los precios de transferencia se encuentran adecuadamente soportados por lo que los Administradores de la Sociedad consideran que no existen riesgos significativos por este aspecto de los que puedan derivarse pasivos de consideración en el futuro (Nota 13).

#### ***o) Provisiones y pasivos contingentes***

Las provisiones son obligaciones actuales, surgidas como consecuencia de sucesos pasados, que están claramente especificadas en cuanto a su naturaleza a la fecha a la que se refieren los estados financieros, pero resultan indeterminadas en cuanto a su importe o momento de cancelación, a cuyo vencimiento, y para cancelarlas, se espera desprenderse de recursos que incorporen beneficios económicos.

Los pasivos contingentes son obligaciones posibles surgidas como consecuencia de sucesos pasados, cuya existencia está condicionada a que ocurra, o no, uno o más eventos futuros independientes de la voluntad de la Sociedad. Incluye las obligaciones actuales cuya cancelación no es probable que origine una disminución de recursos que incorporen beneficios económicos o cuyo importe no pueda ser cuantificado con la suficiente fiabilidad.

Las cuentas anuales recogen, en su caso, aquellas provisiones significativas con respecto a las que se estima que la probabilidad de que se tenga que atender la obligación es mayor que de lo contrario. Los pasivos contingentes no se reconocen en las cuentas anuales, sino que, en caso de existir, se informa sobre ellos en la Memoria.

Las provisiones (que se cuantifican teniendo en consideración la mejor información disponible sobre las consecuencias del suceso en el que traen su causa y son reestimadas con ocasión de cada cierre contable) se utilizan para afrontar las obligaciones específicas para las que fueron originalmente reconocidas; procediéndose a su reversión, total o parcial, cuando dichas obligaciones dejan de existir o disminuyen.

### **3. Distribución de los resultados de la Sociedad**

La propuesta de distribución del resultado del ejercicio 2021 que el Consejo de Administración de la Sociedad someterá a la aprobación de la Junta General de Accionistas es la siguiente:

	Euros 2021
<b>Beneficio neto del ejercicio</b>	<b>302.393</b>
<b>Distribución:</b>	
Reserva legal	-
Reserva voluntaria	302.393
Dividendo	-
Resultados de ejercicios anteriores	-
	<b>302.393</b>

### **4. Tesorería**

El saldo de este capítulo del balance al cierre de los ejercicios 2021 y 2020 corresponde, íntegramente, a saldos en cuenta corriente mantenidos por la Sociedad para los que no hay restricciones de uso.

## **5. Créditos a intermediarios financieros o particulares**

La composición del saldo de este epígrafe al 31 de diciembre de 2021 y 2020 es la siguiente:

	Euros	
	2021	2020
Créditos a intermediarios financieros - Deudores por comisiones pendientes (Nota 13 y 15)	145.565	317.065
Otros deudores – Refacturación de gastos (Nota 13 y 15)	36.207	6.547
	<b>181.772</b>	<b>323.612</b>

El saldo de la cuenta “Créditos a intermediarios financieros - Deudores por comisiones pendientes” del detalle anterior recoge el importe de las comisiones pendientes de cobro correspondientes a la actividad de gestión y de asesoramiento (véase Nota 1).

Adicionalmente, la cuenta “Otros deudores – Refacturación de gastos” corresponde a determinados gastos soportados por la Sociedad y que son objeto de refacturación a “All Iron Ventures I, Fondo de Capital Riesgo”, “AIV Bilbao FDF I, Fondo de Capital Riesgo” y otras sociedades asociadas.

Durante el ejercicio 2021 no se han puesto de manifiesto pérdidas por deterioro que afectaran a estos créditos.

## **6. Acciones y participaciones**

### **a) Activos financieros a valor razonable con cambios en el patrimonio neto**

El detalle de los instrumentos financieros incluidos, a efectos de su valoración, en esta categoría, es el siguiente,

	Euros	
	Valor de Coste	Valor Razonable
<b>Ejercicio 2021</b>		
Fondos de Capital Riesgo (*)	165.000	165.000
	<b>165.000</b>	<b>165.000</b>
<b>Ejercicio 2020</b>		
Fondos de Capital Riesgo	-	-
	-	-

(\*) Fondo de Capital Riesgo gestionado por la Sociedad.

Durante el ejercicio 2021, la Sociedad ha realizado una aportación por importe de 165.000 euros a un fondo de nueva constitución, gestionado por ella misma. Durante el ejercicio no se han producido variaciones en el valor razonable del mismo.

#### **b) Adquisiciones y enajenaciones**

Los movimientos habidos, durante los ejercicios 2020 y 2021, en el saldo de los activos financieros incluidos, a efectos de su valoración, en esta categoría, se muestran a continuación:

	Euros	
	2021	2020
<b>Saldos al inicio del ejercicio</b>	-	-
Compras y variaciones de valor razonable	165.000	-
Ventas	-	-
<b>Saldos al cierre del ejercicio</b>	<b>165.000</b>	-

#### **c) Pérdidas por deterioro**

Durante el ejercicio 2021 no se ha puesto de manifiesto pérdidas por deterioro que afecten a las acciones y participaciones clasificadas, a efectos de su valoración, como “Activos financieros a valor razonable con cambios en el patrimonio neto”.

### **7. Periodificaciones**

El saldo de la cuenta “Periodificaciones” corresponde a los saldos de periodificación de gastos de seguro, gastos en herramientas tecnológicas y alquileres de las oficinas por importe de 23.119 euros al 31 de diciembre de 2021 (16.909 euros al 31 de diciembre de 2020).

### **8. Fondos propios**

#### **a) Capital**

Al 31 de diciembre de 2021 y 2020, el capital social estaba formado por 125.000 acciones de un euro de valor nominal cada una, totalmente suscritas y desembolsadas desde el momento de constitución de la Sociedad (véase Nota 1), con los mismos derechos políticos y económicos, no existiendo restricciones a la libre transmisibilidad de las acciones, y no cotizando en bolsa.

Al 31 de diciembre de 2021 y 2020, los accionistas de la Sociedad (en adelante “Accionistas”), el número de acciones que poseían y su porcentaje de participación, eran los siguientes:

Accionistas	Número de acciones	% Participación
Michelena Ventures, S.L.	62.500	50,00%
All Iron Inversiones 2017, S.L.	62.500	50,00%
	<b>125.000</b>	<b>100,00%</b>

#### **b) Reserva legal**

De acuerdo con la Ley de Sociedades de capital, se debe destinar una cifra igual al 10% del beneficio del ejercicio a la reserva legal hasta que ésta alcance, al menos, el 20% del capital social. La reserva legal podrá utilizarse para aumentar el capital en la parte de su saldo que exceda del 10% del capital ya aumentado. Salvo para la finalidad mencionada anteriormente, y mientras no supere el 20% del capital social, esta reserva sólo podrá destinarse a la compensación de pérdidas y siempre que no existan otras reservas disponibles suficientes para este fin.

La reserva legal se encuentra constituida al 31 de diciembre de 2021.

### **9. Administraciones Públicas y Situación fiscal**

#### ***i. Saldos con Administraciones Públicas***

Los saldos mantenidos con las Administraciones Públicas son los siguientes:

#### **Ejercicio 2021**

	Euros			
	Activo		Pasivo	
	Diferido	Corriente	Diferido	Corriente
Créditos a compensar	24.215	-	-	-
Hacienda Pública acreedora por retenciones practicadas	-	-	-	32.558
Organismos de la Seguridad Social, acreedores	-	-	-	12.364
Hacienda Pública por Impuesto sobre Sociedades	-	-	-	40.555
Hacienda Pública acreedora retenciones en actividades económicas	-	-	-	34
Hacienda Pública por Impuesto al Valor Añadido	-	-	-	5.158
	<b>24.215</b>	-	-	<b>90.669</b>

## Ejercicio 2020

	Euros			
	Activo		Pasivo	
	Diferido	Corriente	Diferido	Corriente
Créditos a compensar	21.296	-	-	-
Hacienda Pública acreedora por retenciones practicadas	-	-	-	21.647
Organismos de la Seguridad Social, acreedores	-	-	-	5.631
Hacienda Pública por Impuesto sobre Sociedades	-	-	-	39.828
Hacienda Pública por Impuesto al Valor Añadido	-	-	-	4.534
	<b>21.296</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>71.640</b>

### ii. Conciliación resultado contable y base imponible fiscal

En su estimación del Impuesto sobre Sociedades del ejercicio 2020 el resultado contable coincidió con su base imponible fiscal. Por lo que respecta al ejercicio 2021 la conciliación entre el resultado contable y su base imponible fiscal es la siguiente:

	Euros		
	Aumentos	Disminuciones	Total
<b>Resultado contable antes de impuestos:</b>	-	-	<b>340.876</b>
Diferencias Permanentes	6.965	(34.663)	(27.698)
Diferencias Temporarias	29.422	(30.637)	(1.215)
<b>Base imponible fiscal</b>	<b>36.387</b>	<b>(65.300)</b>	<b>311.983</b>

Las diferencias permanentes se corresponden con la deducción del 10% de la base imponible por aplicación del régimen de microempresa. Por otro lado, las diferencias temporarias se corresponden con el distinto criterio (contable y fiscal) a aplicar en la consideración de ciertas provisiones y gastos periodificados al cierre del ejercicio.

### iii. Conciliación resultado contable y gasto / (ingreso) por Impuesto sobre Sociedades

La conciliación entre el resultado contable y el gasto por Impuesto sobre Sociedades del ejercicio 2021 y 2020 es el siguiente:

	Euros	
	2021	2020
<b>Resultado contable del ejercicio antes de impuestos</b>	<b>340.876</b>	<b>331.214</b>
Diferencias permanentes	(27.698)	(34.513)
<b>Resultado contable ajustado</b>	<b>313.178</b>	<b>296.701</b>
<b>Cuota íntegra (20%)</b>	<b>62.635</b>	<b>59.340</b>
Deducciones generadas en el ejercicio	(25.000)	(5.178)
Desactivación créditos fiscales ejercicio anterior	-	12.338
Otros	-	1.022
Regularización IS ejercicio anterior	847	(23.023)
<b>Total gasto/(ingreso) por Impuesto sobre Sociedades del ejercicio</b>	<b>38.483</b>	<b>44.499</b>

La Sociedad ha generado durante el ejercicio 2020 deducciones por actividades de investigación y desarrollo por importe de 12 miles de euros, de los que ha aplicado un total de 5 miles de euros en la estimación del Impuesto sobre Sociedades del ejercicio 2021. Asimismo, ha aplicado la totalidad de las deducciones por creación de empleo acreditadas en la liquidación del Impuesto sobre Sociedades del ejercicio 2021 por importe de 25 miles de euros.

#### ***iv. Desglose del gasto / (ingreso) por Impuesto sobre Sociedades***

El desglose del gasto / (ingreso) por Impuesto sobre Sociedades registrado en las cuentas de pérdidas y ganancias correspondientes a los ejercicios 2021 y 2020 es el siguiente:

Conceptos	Euros	
	2021	2020
Por impuesto corriente	38.240	16.806
Por impuesto diferido	243	30.693
<b>Total gasto/(ingreso) por Impuesto sobre Sociedades del ejercicio</b>	<b>38.483</b>	<b>47.499</b>

#### ***v. Activos por impuesto diferido registrados***

El detalle y movimiento de los activos por impuesto diferido registrados durante el ejercicio 2021 ha sido el siguiente:

	Euros			
	Saldo inicial	Altas	(Bajas)	Total
Diferencias temporarias	16.118	5.885	(6.128)	15.875
Créditos por Bases Imponibles Negativas	-	-	-	-
Deducciones	5.178	8.340	(5.178)	8.340
<b>Total activos por impuesto diferido</b>	<b>21.296</b>	<b>8.340</b>	<b>(5.178)</b>	<b>24.215</b>

Los activos por impuesto diferido indicados anteriormente se mantienen registrados en el balance por considerar los Administradores de la Sociedad que, conforme a la mejor estimación sobre los resultados futuros de la Sociedad es probable que dichos activos sean recuperados. La Sociedad no tiene activos por impuesto diferidos que no se encuentren registrados.

#### ***vi. Ejercicios pendientes de compensación y actuaciones inspectoras***

Según establece la legislación vigente, los impuestos no pueden considerarse definitivamente liquidados hasta que las declaraciones presentadas hayan sido inspeccionadas por las autoridades fiscales o haya transcurrido el plazo de prescripción de cuatro años.

Al 31 de diciembre de 2021, la Sociedad tiene abiertos a Inspección el ejercicio 2019 y siguientes en relación con el Impuesto sobre Sociedades y los demás impuestos que le son de aplicación, pudiendo ser revisados.

Debido a que las normas fiscales aplicadas por la Sociedad pueden ser objeto de diferentes interpretaciones por parte de las autoridades fiscales, 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 y sus asesores fiscales, la probabilidad de que dichos pasivos contingentes se materialicen es remota y, en cualquier caso, no tendrán un efecto significativo sobre las cuentas anuales de la Sociedad consideradas en su conjunto.

Los Administradores de la Sociedad han realizado los cálculos de los importes asociados con este impuesto para el ejercicio 2021 de acuerdo con la normativa foral en vigor al cierre de cada ejercicio, por lo que, aún en caso de que surgieran discrepancias en la interpretación normativa vigente por el tratamiento fiscal otorgado a las operaciones, los eventuales pasivos resultantes, en caso de materializarse, no afectarían de manera significativa a las presentes cuentas anuales.

## **10. Inmovilizado material**

El saldo de este capítulo del balance al cierre del ejercicio 2021 corresponde a mobiliario y equipos para procesos de información propiedad de la Sociedad.

## **11. Gestión del riesgo**

La actividad de la Sociedad se circunscribe a la gestión de ECR, por lo que, dado que no realiza operaciones financieras distintas de estas de gestión, el riesgo financiero de la Sociedad se califica como bajo.

En este contexto, y en cuanto a riesgo de mercado que pudiera surgir por la exposición del valor de las posiciones mantenidas en instrumentos financieros, a variaciones de mercado, se entiende que únicamente se está expuesto en grado muy bajo, en relación con las operaciones de colocación de la tesorería de la Sociedad en depósitos bancarios y con la cuenta bancaria de la Sociedad (Nota 4).

Por lo tanto, los riesgos de mercado son bajos en los tres ámbitos, riesgo de precio, riesgo de tipo de interés y riesgo de tipo de cambio.

El riesgo de precio es bajo ya que las colocaciones de tesorería referidas se mantienen hasta vencimiento, por lo que no ha lugar de variación de precio en mercado secundario.

El riesgo de tipo de interés es bajo en la medida en que los plazos de colocación son cortos, y siempre inferiores a un año.

La Sociedad está expuesta a riesgo bajo de tipo de cambio ya que, a pesar de que mantiene saldos en moneda extranjera, no realiza colocaciones de tesorería en moneda extranjera, lo que minimiza el riesgo.

El riesgo de crédito al que la Sociedad se halla expuesta es el de las contrapartes en las operaciones con la cuenta bancaria, que es una entidad financiera española regulada.

Finalmente, el riesgo de liquidez de la Sociedad se considera bajo, tanto por la estructura de cobros y pagos, ya que la principal fuente de ingresos de la Sociedad, que es la comisión de gestión, se cobra por trimestres de forma anticipada, como por la prudencia en las cuantías y plazos de las colocaciones de tesorería efectuadas.

### ***Riesgo de Sostenibilidad***

La normativa europea que afecta a UCITS y FIA ha sido modificada a fin de establecer normas relativas a la integración de riesgos de sostenibilidad y resulta de aplicación a partir de agosto de 2022.

Al 31 de diciembre de 2021, y de forma transitoria, la Sociedad no integra aún los riesgos de sostenibilidad en las decisiones o, en su caso, asesoramiento de inversión ya que no dispone actualmente de una política de integración de estos riesgos en el proceso de toma de decisiones o, en su caso, asesoramiento de inversión, lo que no significa que estos riesgos no puedan llegar a ser significativos.

## **12. Gestión de capital**

En relación con las estrategias de gestión de los recursos propios de la Sociedad, se hace el seguimiento necesario de las necesidades de tesorería y satisfacción de los pasivos de la misma, de forma que la disposición de los resultados de cada ejercicio no suponga menoscabo de lo anterior.

Por otro lado, cabe destacar que la actividad de la Sociedad, en tanto que está regulada y supervisada por la autoridad competente (CNMV) en lo relativo a sociedades gestoras de ECR, tiene unas exigencias de capital social mínimo, como base de la provisión de unos recursos propios mínimos aconsejables para el desarrollo de las operaciones de este tipo de sociedades.

En todo caso, se considera que la cuantía de recursos propios mantenidos por la Sociedad es adecuada para su perfil de riesgo y entorno operativo.

### **13. Partes vinculadas**

La Sociedad gestora considera partes vinculadas aquellas entidades de capital riesgo a las que presta servicios de gestión y asesoramiento.

#### **a) Operaciones con sociedades del vinculadas y con los accionistas de la Sociedad**

Los principales saldos mantenidos al cierre de los ejercicios 2021 y 2020 y las transacciones realizadas durante dicho ejercicio por la Sociedad con sociedades vinculadas, son los siguientes:

	Euros	
	2021	2020
<b>Activo-</b>		
Otros activos financieros (Nota 5)	145.565	317.065
Otros deudores (Nota 5)	36.207	6.547
<b>Pasivo-</b>		
Otros pasivos financieros (Nota 18)	33.662	20.870
<b>Gastos-</b>		
Gastos generales (Nota 18)	(66.525)	(68.228)
<b>Ingresos-</b>		
Otras ganancias (Nota 16)	63.181	23.320
Comisiones recibidas (Nota 15)	1.326.726	1.018.170

#### **b) Operaciones con miembros del Consejo de Administración**

Durante los ejercicios 2021 y 2020 no se ha satisfecho ni se ha devengado remuneración alguna a favor de los miembros del Consejo de Administración. Durante el 2021 se han satisfecho 5.948 euros en concepto de primas de seguro de responsabilidad civil para los Administradores de la Sociedad.

En 2021 la Sociedad no tiene obligaciones contraídas en materia de pensiones respecto a los miembros anteriores o actuales del Consejo de Administración, ni existen anticipos o créditos concedidos a los mismos.

**c) Información en relación con situaciones de conflicto de intereses por parte de los Administradores y Alta Dirección**

Desde el 1 de enero de 2021 hasta la fecha de formulación de estas cuentas anuales, los miembros del Consejo de Administración de “All Iron Ventures, S.G.E.I.C., S.A.”, así como determinadas personas vinculadas a los mismos según se define la Ley de Sociedades de Capital, no han mantenido relaciones con otras sociedades que por su actividad representarán un conflicto de interés para ellas ni para la Sociedad, no habiéndose producido comunicación alguna al Consejo de Administración ni al resto de los Administradores en el sentido indicado en el apartado 3 del artículo 229 del citado texto legal, motivo por el cual las presentes cuentas anuales no incluyen desglose alguno al respecto.

**d) Retribuciones a la Alta Dirección**

Las remuneraciones devengadas por los miembros de la Alta Dirección en el ejercicio 2021 han ascendido a 180.000 euros (180.000 euros en el ejercicio 2020).

En 2021 la Sociedad no tiene obligaciones contraídas en materia de pensiones respecto a los miembros anteriores o actuales de la Alta Dirección, ni tiene obligaciones asumidas por cuenta de ellos a título de garantía.

Asimismo, al 31 de diciembre de 2021 no existen créditos ni anticipos a miembros de la Alta Dirección.

**14. Otras cuentas de orden**

El saldo del epígrafe “Otras cuentas de orden” del balance al 31 de diciembre de 2021 y 2020 hace referencia a los patrimonios netos gestionados al 31 de diciembre de 2021 y 2020 por la Sociedad. La composición del epígrafe es la siguiente:

	Euros	
	2021	2020
All Iron Ventures I, Fondo de Capital Riesgo	80.966.583	41.954.973
All Iron Ventures Technology, Sociedad de Capital Riesgo, S.A.	39.942.654	25.272.450
AIV Bilbao FDF I, Fondo de Capital Riesgo	3.651.056	-
	<b>124.560.293</b>	<b>67.227.423</b>

**15. Comisiones recibidas**

Los ingresos obtenidos por la actividad de gestión y asesoramiento en el ejercicio 2021 han ascendido a 1.326.726 euros (1.018.170 euros en el ejercicio 2020), que se encuentran registrados en el capítulo “Comisiones recibidas” de la cuenta de pérdidas y ganancias. El detalle de comisiones de gestión devengadas durante los ejercicios 2021 y 2020 y de las comisiones pendientes de cobro al 31 de diciembre de 2021 y 2020, es el siguiente:

## Ejercicio 2021

	Euros	
	Comisiones devengadas durante el ejercicio	Comisiones pendientes de cobro (Nota 5)
All Iron Ventures I, F.C.R.	802.319	436
All Iron Ventures Technology, S.C.R., S.A.	452.775	118.838
AIV Co-Inversión LKR I, S.C.	38.084	9.600
AIV Co-Inversión LKR II, S.C.	25.403	12.702
AIV Co-Inversión Jeff I, S.C.	4.156	-
AIV Bilbao FDF I, F.C.R.	3.989	3.989
	<b>1.326.726</b>	<b>145.565</b>

## Ejercicio 2020

	Euros	
	Comisiones devengadas durante el ejercicio	Comisiones pendientes de cobro (Nota 5)
All Iron Ventures I, F.C.R.	559.165	326
All Iron Ventures Technology, S.C.R., S.A.	417.787	316.739
AIV Co-Inversión LKR I, S.C.	38.084	-
AIV Co-Inversión Jeff I, S.C.	3.134	-
	<b>1.018.170</b>	<b>317.065</b>

Por este servicio la Sociedad cobra a las sociedades que gestiona la comisión de gestión establecida en sus respectivos Reglamentos y Contratos de asesoramiento, calculándose de la siguiente manera:

### *All Iron Ventures I, Fondo de Capital Riesgo*

Durante el período comprendido entre la fecha de inversión de “All Iron Ventures I, Fondo de Capital Riesgo” y hasta el quinto aniversario de dicha fecha, la Sociedad percibirá una comisión de gestión anual equivalente al 2% del coste de adquisición de la inversión en cuestión.

Una vez transcurrido el periodo de cinco años desde la fecha de la inversión anterior y, en cualquier caso, desde el momento en el que se produzca la desinversión o la amortización totales de la inversión en cuestión, la Sociedad no percibirá comisión de gestión alguna del fondo con respecto a dicha inversión. A efectos aclaratorios, en caso de desinversión parcial, la Sociedad seguirá percibiendo comisión de gestión en un importe proporcional a la parte no desinvertida de una determinada Inversión.

*All Iron Ventures Technology, Sociedad de Capital Riesgo, S.A.*

Durante el período comprendido entre la fecha de inversión de “All Iron Ventures Technology, Sociedad de Capital Riesgo, S.A.” y hasta el quinto aniversario de dicha fecha, la Sociedad percibirá una comisión de gestión anual equivalente al 2% del coste de adquisición de la inversión en cuestión.

Una vez transcurrido el periodo de cinco años desde la fecha de la inversión anterior y, en cualquier caso, desde el momento en el que se produzca la desinversión o la amortización totales de la inversión en cuestión, la Sociedad no percibirá comisión de gestión alguna de la sociedad de capital riesgo. A efectos aclaratorios, en caso de desinversión parcial, la Sociedad seguirá percibiendo comisión de gestión en un importe proporcional a la parte no desinvertida de una determinada Inversión.

*AIV Bilbao FDF I, Fondo de Capital Riesgo*

Desde fecha de cierre inicial de “AIV Bilbao FDF I, Fondo de Capital Riesgo” hasta el que se cumpla el décimo (10º) aniversario de la fecha de cierre inicial, la comisión de gestión anual será el porcentaje de comisión de gestión correspondiente a cada clase de participaciones, aplicado sobre el importe resultante de restar a los compromisos de inversión suscritos por los partícipes de cada clase de participaciones, el coste de adquisición de las inversiones en entidades participadas que hayan sido completamente desinvertidas, desde la fecha efectiva de cada desinversión total.

A efectos aclaratorios, la Sociedad no percibirá comisión de gestión de “AIV Bilbao FDF I, Fondo de Capital Riesgo” tras el décimo (10º) aniversario de la fecha de cierre inicial.

*AIV Co-Inversión LKR I, Sociedad Civil*

En contraprestación por los servicios prestados por la Sociedad, “AIV Co-Inversión LKR I, Sociedad Civil” está obligada al pago de una comisión anual equivalente al 2% de los importes que invierta, contada desde la fecha efectiva de inversión inicial y, en su caso, de inversiones sucesivas hasta el quinto aniversario de esa fecha, que será abonada por trimestres anticipados a la Sociedad, o cualquier otra sociedad que asuma la mediación de la participación en “AIV Co-Inversión LKR I, Sociedad Civil”.

Una vez transcurrido el periodo de cinco años desde la fecha de inversión inicial y, en su caso, desde las fechas de inversión sucesivas, la Sociedad no percibirá comisión de gestión alguna de “AIV Co-Inversión LKR I, Sociedad Civil”. A efectos aclaratorios, en caso de desinversión parcial en “AIV Co-Inversión LKR I, Sociedad Civil”, la Sociedad seguirá percibiendo comisión de gestión en un importe proporcional a la parte no desinvertida de la inversión en “AIV Co-Inversión LKR I, Sociedad Civil”.

*AIV Co-Inversión LKR II, Sociedad Civil*

En contraprestación por los servicios prestados por la Sociedad, “AIV Co-Inversión LKR II, Sociedad Civil” está obligada al pago de una comisión anual equivalente al 2% de los importes que invierta, contada desde la fecha efectiva de inversión inicial y, en su caso, de inversiones sucesivas hasta el quinto aniversario de esa fecha, que será abonada por trimestres anticipados a la Sociedad, o cualquier otra sociedad que asuma la mediación de la participación en “AIV Co-Inversión LKR II, Sociedad Civil”.

Una vez transcurrido el periodo de cinco años desde la fecha de inversión inicial y, en su caso, desde las fechas de inversión sucesivas, la Sociedad no percibirá comisión de gestión alguna de “AIV Co-

Inversión LKR II, Sociedad Civil". A efectos aclaratorios, en caso de desinversión parcial en "AIV Co-Inversión LKR II, Sociedad Civil", la Sociedad seguirá percibiendo comisión de gestión en un importe proporcional a la parte no desinvertida de la inversión en "AIV Co-Inversión LKR II, Sociedad Civil".

#### *AIV Co-Inversión Jeff I, Sociedad Civil*

En contraprestación por los servicios prestados por la Sociedad, "AIV Co-Inversión Jeff I, Sociedad Civil" está obligada al pago de una comisión anual equivalente al 2% de los importes que invierta, contada desde la fecha efectiva de inversión inicial y, en su caso, de inversiones sucesivas hasta el quinto aniversario de esa fecha, que será abonada por años anticipados a la Sociedad, o cualquier otra sociedad que asuma la mediación de la participación en "AIV Co-Inversión Jeff I, Sociedad Civil".

Una vez transcurrido el periodo de cinco años desde la fecha de inversión inicial y, en su caso, desde las fechas de inversión sucesivas, la Sociedad no percibirá comisión de gestión alguna de "AIV Co-Inversión Jeff I, Sociedad Civil". A efectos aclaratorios, en caso de desinversión parcial en "AIV Co-Inversión Jeff I, Sociedad Civil", la Sociedad seguirá percibiendo comisión de gestión en un importe proporcional a la parte no desinvertida de la inversión en "AIV Co-Inversión Jeff I, Sociedad Civil".

Las comisiones de gestión se calcularán, devengarán y abonarán por trimestres anticipados.

Adicionalmente, la Sociedad percibirá una comisión variable por cada desinversión, siendo el porcentaje a aplicar variable en función de la rentabilidad obtenida en dicha inversión.

Con independencia de la comisión de gestión, la Sociedad no podrá percibir de las entidades otras remuneraciones. Sin embargo, "All Iron Ventures I, Fondo de Capital Riesgo" y "AIV Bilbao FDF I, Fondo de Capital Riesgo" reembolsarán a la Sociedad aquellos gastos de establecimiento, organización y administración que correspondan a cada uno de los fondos y que hayan sido abonados por la Sociedad.

## **16. Otras ganancias**

El importe registrado en el epígrafe "Otros productos de explotación" hace referencia a los gastos de establecimiento, organización y administración refacturados durante el ejercicio 2021 a "AIV Bilbao FDF I, Fondo de capital riesgo" y "All Iron Ventures I, Fondo de Capital Riesgo" así como a otras sociedades vinculadas por importe de 63.181 euros (23.320 euros durante el ejercicio 2020).

## **17. Gastos de personal**

### **a) Composición**

La composición del saldo de este epígrafe al 31 de diciembre de 2021 y 2020, es la siguiente:

	Euros	
	2021	2020
Gasto variable de personal	(50.360)	(37.071)
Gastos fijos de personal	(503.602)	(338.202)
Seguridad Social	(106.533)	(69.780)
Otros	(1.213)	(4.534)
	<b>(661.708)</b>	<b>(449.587)</b>

El importe pendiente de pago al personal, fundamentalmente en concepto de retribución variable, se incluye, en su caso, en el epígrafe "Deudas con intermediarios financieros o particulares – Remuneraciones pendientes de pago al personal" del pasivo del balance.

### **b) Número de empleados**

El número medio de empleados de la Sociedad durante los ejercicios 2021 y 2020 detallado por categorías profesionales es el siguiente:

	2021	2020
Alta Dirección	2	2
Director	1	-
Director Incubación	1	-
Investment Associate	1	2
Head of Finance	1	1
Investment Analyst	1	-
Asesor Jurídico	1	-
Finance Associate	1	-
Platform Associate	1	-
	<b>10</b>	<b>5</b>

El número de empleados de la Sociedad al cierre de los ejercicios 2021 y 2020 por categorías profesionales y género, es el siguiente:

	2021		2020	
	Hombres	Mujeres	Hombres	Mujeres
Alta Dirección	2	-	2	-
Director	1	-	-	-
Director Incubación	1	-	-	-
Investment Associate	1	-	1	-
Head of Finance	-	1	-	1
Investment Analyst	1	-	-	-
Asesor Jurídico	-	1	-	-
Finance Associate	1	-	-	-
Platform Associate	-	1	-	-
	<b>7</b>	<b>3</b>	<b>3</b>	<b>1</b>

Durante el ejercicio 2021 la Sociedad no ha tenido personas empleadas con discapacidad igual o superior al 33%.

## **18. Gastos Generales**

### **a) Gastos Generales**

El desglose del saldo de este capítulo de la cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente a los ejercicios 2021 y 2020 es el siguiente:

	Euros	
	2021	2020
Inmuebles e instalaciones	(33.813)	(16.947)
Sistemas informáticos	(56.553)	(48.155)
Publicidad y representación	(33.411)	(1.733)
Servicios de profesionales independientes	(99.407)	(88.891)
Servicios administrativos subcontratados	(4.477)	-
Otros gastos	(150.704)	(96.177)
<b>Total gastos generales</b>	<b>(378.365)</b>	<b>(251.903)</b>

Los gastos durante el ejercicio 2021 correspondientes al arrendamiento de la oficina donde se ubica la Sociedad se incluyen en la cuenta “Gastos generales – Inmuebles e instalaciones” por importe de 33.813 euros (16.947 euros en el ejercicio 2020). Por otro lado, el importe de la fianza constituida por la Sociedad, asociada al mencionado arrendamiento, se encuentra registrada, en su caso, en el epígrafe “Otros activos – Fianzas en garantía de arrendamientos” del activo del balance.

El saldo de la cuenta “Servicios de profesionales independientes” recoge durante el ejercicio 2021, entre otros, gastos por servicios de asesoramiento legal, cumplimiento normativo, auditoría interna, gestión de riesgos y asesoramiento financiero y fiscal.

En el ejercicio 2021, la cuenta “Otros gastos” recoge 150.704 euros (96.177 euros en el ejercicio 2020) y se incluyen, entre otros, los gastos en desplazamientos y dietas, las primas de seguros, las asociaciones y el gasto de mensajeros, así como, el asesoramiento administrativo, jurídico, y personal que le refactura la sociedad vinculada Líbere Hospitality, S.L. (anteriormente denominada, All Iron Rentals, S.L.) (véase Nota 13).

El importe pendiente de pago por los conceptos incluidos en el capítulo “Gastos generales” de la cuenta de pérdidas y ganancias se incluye, en su caso, en el epígrafe “Deudas con intermediarios financieros o particulares – Acreedores por prestaciones de servicios” del pasivo del balance.

#### **Honorarios por auditoría de cuentas**

Durante los ejercicios 2021 y 2020, los honorarios relativos a los servicios de auditoría de cuentas y a otros servicios prestados por el auditor de la Sociedad, Deloitte, S.L., o por una empresa vinculada al auditor por control, propiedad común o gestión han sido los siguientes:

	Euros	
	2021	2020
<b>Servicios de auditoría y relacionados:</b>		
Servicios de auditoría	7.500	7.500
Otros servicios de verificación	-	-
	<b>7.500</b>	<b>7.500</b>
<b>Total servicios profesionales</b>	<b>7.500</b>	<b>7.500</b>

#### **Información sobre el periodo medio de pago a proveedores. Disposición adicional tercera “Deber de información” de la Ley 15/2010, de 5 de julio:**

A continuación, se facilita la información requerida por disposición final segunda de la Ley 31/2014, de 3 de diciembre, por la que se modifica la Ley de Sociedades de Capital para la mejora del gobierno corporativo, 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.

	Días	
	2021	2020
Periodo medio de pago a proveedores	8	8
Ratio de operaciones pagadas	15	10
Ratio de operaciones pendientes de pago	10	15

	Euros	
	2021	2020
Total pagos realizados	376.753	245.477
Total pagos pendientes	75.700	55.293

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

Se consideran proveedores, a los exclusivos efectos de dar la información prevista en esta Resolución, a los acreedores comerciales por deudas con suministradores de bienes o servicios, incluidos en los capítulos "Pasivos financieros a coste amortizado" y "Resto de pasivos" del pasivo del balance de situación.

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

El plazo máximo legal de pago aplicable a la Sociedad en el 2021 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.

## **19. Acontecimientos posteriores al cierre**

Con fecha 24 de febrero de 2022 comenzó la invasión de Ucrania por parte del ejército ruso. Desde esa fecha, el ataque militar continúa, mientras que a nivel internacional se han producido numerosas acciones en su contra que tratan de aislar y debilitar a la economía de Rusia, entre las que se incluyen, entre otras, sanciones financieras, sobre el comercio y transporte de mercancías o el cierre del espacio aéreo ruso.

En este contexto, aun teniendo en cuenta la complejidad y riesgo geopolítico de esta situación, los Administradores han realizado una evaluación preliminar de la situación actual conforme a la mejor información y estimaciones disponibles y evaluado las consecuencias de este hecho sobre las operaciones futuras de la Sociedad, sin que se aprecie que esta se vaya a ver afectada, al no existir exposición directa a los mencionados mercados ni ser los efectos indirectos (volatilidad en los mercados, incrementos en los costes energéticos y del transporte o rupturas en las cadenas de

suministros) significativos. Esta situación, podría provocar una disminución en los próximos estados financieros en los importes de epígrafes relevantes de las sociedades participadas por los Fondos o las Sociedades gestionadas por la Sociedad, tales como “Importe neto de la cifra de negocios”, “Resultado operativo” o “Beneficio antes/después de impuestos”, o de indicadores clave de la misma (Ratio de apalancamiento, Ratio de Ebitda/gastos financieros, etc.), lo cual podría afectar a las valoraciones dichas sociedades, si bien, por el momento no es posible cuantificar de forma fiable su impacto, teniendo en cuenta los condicionantes y restricciones ya indicados. En cualquier caso, los Administradores consideran que este riesgo es limitado para la Sociedad en la medida en que los ingresos por comisiones de la Sociedad, para los próximos años dependen, en gran medida, de los compromisos de inversión desembolsados por los partícipes de dichas entidades que son objeto de gestión por parte de la Sociedad. No obstante, las consecuencias finales dependerán en gran medida de la evolución del conflicto que se está viviendo, incluyendo la potencial involucración directa de terceros países (posible contagio a otras zonas geográficas).

Salvo lo anterior comentado, no se han producido más hechos posteriores significativos adicionales entre el cierre de 2021 y la fecha de formulación de las presentes cuentas anuales.

## All Iron Ventures, S.G.E.I.C., S.A.

Informe de gestión correspondiente  
al ejercicio anual terminado el  
31 de diciembre de 2021

All Iron Ventures, SGEIC, S.A. (en adelante, “la Sociedad”) ofrece un modelo de inversión innovador y flexible para invertir en *venture capital* (en adelante, “VC”), que combina las fortalezas de los *business angels* y de los fondos de VC tradicionales y que prima por encima de todo el alineamiento – muy superior a la media de mercado – entre gestores e inversores (en adelante, “LPs”) de los vehículos gestionados por la Sociedad.

Desde su constitución, la prioridad de la Sociedad ha sido la construcción y consolidación de un equipo humano altamente cualificado, equilibrado y cohesionado que permita obtener los mejores resultados a los LPs que invierten en los vehículos gestionados por la Sociedad. Además de los dos fundadores de All Iron Ventures, trece personas con trayectorias contrastadas son empleados de la sociedad y responsables del análisis y gestión diaria de las inversiones acometidas, así como de los distintos procesos y tareas de diversa naturaleza (financiera, legal, normativa, etc.) inherentes al propio funcionamiento de la Sociedad.

En 2021, la Sociedad ha llevado a cabo varios proyectos:

- El 21 de junio de 2021, la CNMV ha autorizado a la Sociedad la modificación de su programa de actividades como consecuencia de su intención de comercializar las entidades que gestione entre inversores no profesionales, de acuerdo con lo señalado en el artículo 75.2 de la mencionada Ley 22/2014, de 12 de noviembre, por la que se regulan las entidades de capital-riesgo, otras entidades de inversión colectiva de tipo de cerrado y las sociedades gestoras de entidades de inversión colectiva de tipo cerrado.
- La constitución de un nuevo fondo de capital riesgo llamado AIV Bilbao FDF I, FCR enfocado en invertir principalmente en otros fondos de VC enfocados en Europa.

### Situación económica en el año 2021

A pesar del ineludible condicionamiento por los efectos de la pandemia del covid-19 durante los primeros meses del año, el 2021 se caracteriza por una robusta recuperación en la mayor parte de indicadores macroeconómicos y en particular, por un crecimiento histórico de la industria del VC. La inversión en VC europeo ha alcanzado cifras récord (fuente: Atómico, informe “State of European Tech 2021”) triplicando los datos de 2020 hasta alcanzar los 121.000 millones de euros invertidos. Además, el valor de los *exits* ha aumentado a 275.000 millones de euros, al igual que el número de empresas consideradas “unicornios” incrementó significativamente hasta alcanzar los 321 en 2021. Este entorno de inversión favorable junto con la aceleración del proceso de digitalización en numerosos frentes ha consolidado el atractivo de esta industria y continúa despertando el interés y atrayendo a un número creciente de inversores.

El crecimiento de la inversión VC en España durante el 2021 se ha situado entre las mejores de Europa, aunque todavía tiene margen de crecimiento para alcanzar las cifras de los mayores *hubs* europeos: 2.900 millones de euros invertidos en España frente a 26.900 millones de euros invertidos en el Reino Unido, el principal *hub* europeo.

La tecnología ha sido la gran ganadora de la crisis global que hemos sufrido a resultas de la pandemia. Muestra de ello es que los valores tecnológicos se han comportado mucho mejor que el resto del mercado durante la pandemia y durante 2021 han mantenido un crecimiento moderado. El covid-19 ha supuesto un cambio importante en los hábitos de los consumidores, dando lugar a un crecimiento de la adopción del comercio electrónico y de la adopción digital en general. Algo que, en circunstancias normales, habría necesitado de años para alcanzar dichos niveles. Todo apunta a que estos nuevos hábitos han venido para quedarse. En este sentido, el crecimiento del *e-commerce* y la aceleración de la digitalización han tenido un impacto positivo a corto plazo en algunas empresas de nuestra cartera, pero, sobre todo, cabe destacar que en casi todas las compañías existen unas perspectivas favorables a medio y largo plazo.

Por otro lado, la tendencia al alza de la inflación y su previsión a futuro tendrá un papel fundamental durante los próximos ejercicios generando nuevos retos a los que hacer frente.

Tras el cierre del ejercicio 2021 podemos concluir que hemos reaccionado satisfactoriamente ante un entorno de recuperación económica y fortalecimiento de la industria del VC, tanto desde el punto de vista de operativa interna como en el ámbito de nuestra actividad inversora. En definitiva, durante 2021 hemos incrementado considerablemente la cartera de inversión de los vehículos existentes, creado nuevos productos de inversión (como es el caso del nuevo Fondo de Capital Riesgo lanzado “AIV Bilbao FDF I, Fondo de Capital Riesgo”) y reforzado el equipo humano de la Sociedad de cara a continuar con el crecimiento de nuestro proyecto inicial.

### **Estrategia de inversión de All Iron Ventures**

La estrategia de inversión de All Iron Ventures durante el año 2021 ha seguido las líneas maestras del ejercicio precedente. Así, puede resumirse a partir de las siguientes características de las empresas que potencialmente puedan ser objeto de inversión:

- **Tipos de empresa:** con carácter prácticamente exclusivo, empresas que operen en el ámbito digital, esto es, empresas con modelos de negocio basados en internet. En otras palabras, lo que en el mercado se denomina *startups*.
- **Modelos de negocio:** preferencia por empresas con modelos de los denominados marketplace y de suscripción, sin perjuicio de que se considerarán otros como, entre otros, el *e-commerce* tradicional o los denominados SaaS (“*software as a service*”).
- **Eficiencia y tracción:** preferencia por empresas con modelos de negocio probados y generadores de ingresos, así como eficientes en el consumo de capital.
- **Sectores:** empresas que operen sustancialmente en cualquier sector de actividad excluyendo, con carácter general, los sectores deep tech, farmacéuticos, biofarmacéutico y análogos.
- **Fase de desarrollo:** como característica inherente a toda *startup*, se considerarán empresas en fases iniciales de desarrollo (semilla y análogas). El foco estará en empresas en rondas de financiación “pre-series A” y “series A”, sin perjuicio de que habrá flexibilidad para invertir de forma más excepcional en startups en fases anteriores y posteriores.

- **Geografía:** empresas basadas en España, Europa, Estados Unidos y Canadá y América Latina con la aspiración de operar internacionalmente y convertirse en líderes en su segmento.

### **Entidades de capital riesgo gestionadas en 2021 por la Sociedad**

La Sociedad gestiona tres entidades de capital riesgo. Por un lado, All Iron Ventures I, FCR que a 31 de diciembre de 2021 contaba con 150 partícipes y 66,5 millones de euros comprometidos. En línea con su estrategia de inversión, a final de año había invertido 47,5 millones de euros en 42 sociedades y en un fondo de capital riesgo, tanto españolas como internacionales. Debido a la buena evolución de las inversiones, a 31 de diciembre de 2021 la valoración de la cartera de All Iron Ventures I, FCR alcanzó 1,77x sobre su coste de adquisición.

Además, la Sociedad gestiona All Iron Ventures Technology, SCR, S.A. que canaliza las inversiones realizadas por los socios promotores de la Sociedad. A 31 de diciembre de 2021, All Iron Ventures Technology, SCR, S.A. había invertido 25,9 millones de euros en 51 sociedades y 8 fondos de capital riesgo. En línea con la evolución del fondo, a 31 de diciembre de 2021, el valor de su cartera alcanzó 1,70x sobre su coste de adquisición.

Por último, en la segunda mitad del ejercicio 2021 la Sociedad ha promovido AIV Bilbao FDF I, FCR, un fondo de capital riesgo enfocado en la inversión en otros fondos de VC centrados en Europa. A 31 de diciembre de 2021, el fondo había completado su primer cierre con un total de 57 inversores y un capital comprometido de 23,7 millones de euros. A pesar de no haber completado el fondo de fondos ninguna inversión a cierre del ejercicio 2021, a fecha de formulación del presente informe, el fondo había invertido en 7 fondos y está en proceso de cerrar otra inversión.

### **Información en materia de investigación y desarrollo**

Debido al tipo de actividad desarrollado por la Sociedad, no se ha realizado ninguna actividad en materia de investigación y desarrollo durante el ejercicio 2021.

### **Acciones propias**

La Sociedad no mantiene acciones propias en cartera a 31 de diciembre de 2021, ni ha realizado operaciones con las mismas durante el ejercicio 2021.

### **Gestión de riesgos**

La actividad desarrollada por la Sociedad se basa en la gestión de Entidades de Capital Riesgo, por lo que el uso de los instrumentos financieros por parte la Sociedad está destinado a la consecución de su objeto social.

Junto con la autorización de la CNMV para modificar el programa de actividades y al objeto de cumplir con lo establecido en el artículo 62 de la LECR, la Sociedad ha creado el área de gestión de riesgo, liquidez y conflictos de interés.

El análisis del riesgo se recoge en la nota 11 de la memoria del ejercicio 2021 y concluye que el riesgo financiero (riesgo de mercado, riesgo de crédito y riesgo de liquidez) de la Sociedad es bajo.

## Perspectivas para el año 2022

Durante el 2022 esperamos que el ecosistema, en particular el español y el europeo en su conjunto, mantenga una tendencia favorable similar a la de los últimos años, sin perjuicio del impacto que puedan tener nuevas circunstancias globales como una inflación en alza, las potenciales subidas de los tipos de interés o la tristemente iniciada guerra en Ucrania.

Es muy difícil predecir cómo será el 2022 en lo que respecta al mercado *tech*. Sin embargo, pueden destacarse algunas tendencias o circunstancias sobre las que, en cierta medida, el mercado parece coincidir.

- Las valoraciones de las empresas tecnológicas se ajustan. Sin perjuicio de que la tecnología mantiene su supremacía, es posible que se ajusten las valoraciones de los activos tecnológicos, desde el *big tech* a progresivamente todas las fases de financiación de startups.
- Una nueva realidad híbrida en el lugar de trabajo. El trabajo en remoto y la presencialidad pueden alcanzar un equilibrio. Ni los hábitos remotos extremos de los peores momentos de la pandemia ni la exigencia máxima de volver a la oficina son previsible que permanezcan. Se espera que los gobiernos nacionales sigan compitiendo por atraer “nómadas digitales”.
- El ascenso de la web 3.0. El metaverso (más allá de Meta, la antigua Facebook) será uno de los términos de moda en 2022, y con él, de las aplicaciones relacionadas como NFTs, blockchain, realidad virtual y aumentada, etc. Se prevé la llegada de una mayor regulación de las criptomonedas por las autoridades competentes estatales.
- Se redobla la apuesta por la sostenibilidad. La influencia creciente de los factores medioambientales, sociales y de buen gobierno continuará ganando peso a la hora de crear y gestionar empresas (emprendedores y empleados), financiarlas (VCs) y de apostar por ellas como activo (LPs).
- Seguirá aumentando la competencia por el talento. En un entorno cambiante con tendencias desconocidas hasta hoy como la “gran dimisión”, las empresas tendrán que competir más que nunca por atraer y retener talento en frentes como la flexibilidad, retribución, bienestar físico y emocional, o el impacto social y medioambiental de la empresa.
- Europa consolida su estatus en el panorama *tech* global. No es para nada descartable que se mantengan (o superen) los niveles récord alcanzados en 2021 en dinero captado por startups, número de unicornios, número y volumen de *exits*, interés de inversores no europeos, etc. El apoyo de los gobiernos a la innovación e iniciativas transversales como *Scale Up Europe* seguirán tomando velocidad.
- España da un salto adicional como *hub* tecnológico. Seguirán aumentando los unicornios de origen español. Tras un 2021 histórico, se espera que el ecosistema continúe desarrollándose y reduciendo la distancia con los principales centros europeos.
- Reformas legales en España refuerzan el acceso al VC como clase de activo. Resulta probable que se materialice la democratización del acceso al VC para inversores minoristas con la bajada del importe mínimo legal a invertir. Igualmente, se vislumbran posibles reformas que posibiliten un mejor acceso de fondos de pensiones al capital privado en general.

Con todo esto en mente, en 2022 nuestro objetivo será seguir optimizando toda nuestra operativa, tanto a nivel interno como en materia de captación y selección de nuevas oportunidades de inversión (tanto de empresas como de fondos), toma de decisiones y prestación de un servicio de calidad tanto a nuestras entidades participadas como a nuestros LPs, y todo ello mientras reforzamos y consolidamos el equipo humano de la Sociedad y valoramos de forma continua el lanzamiento de nuevos productos. A fin de cuentas, seguir construyendo una firma hacia nuestra visión a largo plazo de convertirnos en una de las entidades líderes en el panorama europeo del VC.

El Consejo de Administración de All Iron Ventures, SGEIC, S.A., el 31 de marzo de 2022, formula las cuentas anuales y el informe de gestión adjuntas correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021, firmando todos ellos tanto la presente hoja como cada una de las hojas de los documentos mencionados a efectos de identificación.

Los Administradores de la Sociedad:

---

**D. Ander Michelena Llorente**  
Secretario

---

**D. Jon Uriarte Uranga**  
Presidente

---

**D. Pedro Luis Michelena Izquierdo**  
Consejero

---

**D. Pedro Luis Uriarte Santamarina**  
Consejero