

**Qualitas Mutual
Private Equity
Program II, Fondo de
Capital Riesgo**

Cuentas Anuales del
ejercicio anual terminado el
31 de diciembre de 2020 e
Informe de Gestión, junto con el
Informe de Auditoría Independiente

87 4PA -

INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES EMITIDO POR UN AUDITOR INDEPENDIENTE

A los Partícipes de QEP Mutual Private Equity Program II, Fondo de Capital Riesgo, por encargo del Consejo de Administración de Qualitas Equity Funds, S.G.E.I.C., S.A. (en adelante, la Sociedad Gestora):

Opinión

Hemos auditado las cuentas anuales de QEP Mutual Private Equity Program II, Fondo de Capital Riesgo (en adelante, el Fondo), que comprenden el balance de situación a 31 de diciembre de 2020, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto, el estado de flujos de efectivo y la memoria correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha.

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

Valoración de las inversiones financieras

Descripción

Tal y como se describe en la nota 1 de la memoria adjunta, el Fondo tiene por objeto principal la suscripción de compromisos de inversión en otras entidades de capital riesgo. Sus inversiones se componen de acciones y participaciones en otras entidades de capital riesgo que son valoradas, siguiendo lo establecido en la normativa contable de aplicación, al último valor liquidativo publicado por la entidad participada.

En la medida en que dichas inversiones, detalladas en la nota 6 de la memoria adjunta, suponen un importe muy significativo de su activo al 31 de diciembre de 2020 y considerando su relevancia sobre el patrimonio del Fondo, hemos identificado la valoración de las inversiones financieras como aspecto más relevante en nuestra auditoría.

Procedimientos aplicados en la auditoría

Nuestros procedimientos de auditoría dirigidos a dar respuesta a este aspecto más relevante de valoración de las inversiones financieras han incluido, entre otros, procedimientos sustantivos consistentes en el contraste del valor liquidativo aplicado por el Fondo al 31 de diciembre de 2020 con el último valor liquidativo publicado por la entidad participada en el momento de la valoración para la totalidad de las participaciones de la cartera de inversiones financieras.

Adicionalmente, se han contrastado, en su caso, las cuentas anuales auditadas de dichas entidades participadas al 31 de diciembre de 2020.

Adicionalmente, hemos verificado si los desgloses de información en relación con las inversiones financieras del Fondo incluidos en la nota 6 de la memoria de las cuentas anuales adjuntas, resultan adecuados en relación a los requeridos por la normativa contable aplicable.

Otra información: Informe de gestión

La otra información comprende exclusivamente el informe de gestión del ejercicio 2020, cuya formulación es responsabilidad de los administradores de la Sociedad Gestora del Fondo 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 2020 y su contenido y presentación son conformes a la normativa que resulta de aplicación.

Responsabilidad de los administradores de la Sociedad Gestora del Fondo en relación con las cuentas anuales

Los administradores de la Sociedad Gestora del Fondo 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 del Fondo, 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 de la Sociedad Gestora del Fondo son responsables de la valoración de la capacidad del Fondo 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 de la Sociedad Gestora del Fondo tienen intención de liquidar el Fondo o de cesar sus operaciones, o bien no exista otra alternativa realista.

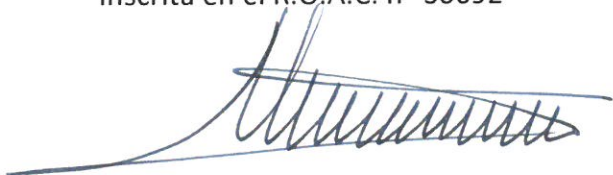
Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de las cuentas anuales

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 I 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 las páginas siguientes es parte integrante de nuestro informe de auditoría.

DELOITTE, S.L.
Inscrita en el R.O.A.C. nº S0692



Antonio Ríos Cid
Inscrito en el R.O.A.C. nº 20245

28 de junio de 2021



DELOITTE, S.L.

2021 Núm. 01/21/15797

SELLO CORPORATIVO: 96,00 EUR
.....
Informe de auditoría de cuentas sujeto
a la normativa de auditoría de cuentas
española o internacional
.....

Anexo I 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 Sociedad Gestora del Fondo.
- Evaluamos si las políticas contables aplicadas son adecuadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y la correspondiente información revelada por los administradores de la Sociedad Gestora del Fondo.
- Concluimos sobre si es adecuada la utilización, por los administradores de la Sociedad Gestora del Fondo, 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 del Fondo 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 el Fondo 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 Sociedad Gestora del Fondo 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 Sociedad Gestora del Fondo, 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.

QUALITAS MUTUAL PRIVATE EQUITY PROGRAM II, FONDO DE CAPITAL RIESGO

BALANCES DE SITUACIÓN AL 31 DE DICIEMBRE DE 2020 y 2019

(Euros)

ACTIVO	Notas de la Memoria	31/12/2020	31/12/2019 (*)	PASIVO Y PATRIMONIO NETO	Notas de la Memoria	31/12/2020	31/12/2019 (*)
ACTIVO CORRIENTE:		1.277.889	10.390.691	PASIVO CORRIENTE:		4.910.803	2.401.933
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	Nota 5	1.277.885	7.063.651	Periodificaciones		-	-
Periodificaciones		-	-	Acreedores y cuentas a pagar	Nota 9	109.676	33.472
Inversiones financieras a corto plazo-		-	-	Deudas con empresas del Grupo y asociadas a corto plazo	Notas 6 y 8	4.801.127	2.368.481
Instrumentos de patrimonio		-	-	Deudas a corto plazo		-	-
Préstamos y créditos a empresas		-	-	Provisiones a corto plazo		-	-
Valores representativos de deuda		-	-	Otros pasivos corrientes		-	-
Derivados		-	-			13.318	4.352
Otros activos financieros		-	-	PASIVO NO CORRIENTE:			
Inversiones en empresas del Grupo y asociadas a corto plazo		-	-	Periodificaciones		-	-
Deudores	Notas 6 y 7	4	3.327.040	Pasivos por impuesto diferido	Notas 6 y 10	13.318	4.352
Otros activos corrientes		-	-	Deudas con empresas del Grupo y asociadas a largo plazo		-	-
		-	-	Deudas a largo plazo		-	-
ACTIVO NO CORRIENTE:		28.824.765	17.919.147	Provisiones a largo plazo		-	-
Activos por impuesto diferido		-	-	Otros pasivos no corrientes		-	-
Inversiones financieras a largo plazo-		28.806.307	17.900.689				
Instrumentos de patrimonio-		-	-	PATRIMONIO NETO:		25.178.533	25.903.533
De entidades objeto de capital riesgo	Nota 6	28.806.307	17.900.689	Fondos reembolsables-		21.164.685	24.927.665
De otras entidades		-	-	Capital-		-	-
Préstamos y créditos a empresas		-	-	Escriturado		-	-
Valores representativos de deuda		-	-	Menos: Capital no exigido		-	-
Derivados		-	-	Participes	Nota 7	26.818.432	28.030.960
Otros activos financieros		-	-	Prima de emisión		-	-
Inversiones en empresas del Grupo y asociadas a largo plazo-		-	-	Reservas		-	-
Instrumentos de patrimonio-		-	-	Instrumentos de capital propios		-	-
De entidades objeto de capital riesgo		-	-	Resultados de ejercicios anteriores		(3.103.295)	(1.101.747)
De otras entidades		-	-	Otras aportaciones de socios		-	-
Préstamos y créditos a empresas		-	-	Resultado del ejercicio		(2.550.452)	(2.001.548)
Valores representativos de deuda		-	-	Dividendos a cuenta		-	-
Derivados		-	-	Otros instrumentos de patrimonio neto		-	-
Otros activos financieros		-	-	Ajustes por valoración en patrimonio neto-		4.013.848	975.868
Inmovilizado material		-	-	Activos financieros disponibles para la venta	Nota 6	4.013.848	975.868
Inmovilizado intangible	Nota 3.0	18.458	18.458	Otros		-	-
Otros activos no corrientes		-	-	Subvenciones, donaciones y legados recibidos		-	-
TOTAL ACTIVO		30.102.654	28.309.838	TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO		30.102.654	28.309.838
CUENTAS DE ORDEN:							
CUENTAS DE RIESGO Y COMPROMISO-		47.806.868	56.594.843				
Avales y garantías concedidos		-	-				
Avales y garantías recibidos		-	-				
Compromisos de compra de valores-		47.806.868	56.594.843				
De empresas objeto de capital riesgo	Nota 6	-	-				
De otras empresas		-	-				
Compromisos de venta de valores-		-	-				
De empresas objeto de capital riesgo		-	-				
De otras empresas		-	-				
Resto de derivados		-	-				
Compromisos con socios o participes		-	-				
Otros riesgos y compromisos		-	-				
OTRAS CUENTAS DE ORDEN-		119.653.918	118.402.998				
Patrimonio total comprometido	Nota 7	71.800.499	71.800.499				
Patrimonio comprometido no exigido	Nota 7	43.769.539	43.769.539				
Activos fallidos		-	-				
Pérdidas fiscales a compensar	Nota 10	4.083.880	2.832.960				
Plusvalías latentes (netas efecto impositivo)		-	-				
Deterioro capital inicio Grupo		-	-				
Otras cuentas de orden		-	-				
TOTAL CUENTAS DE ORDEN		167.460.786	174.997.841				

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

Las Notas 1 a 12 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante del balance de situación al 31 de diciembre de 2020.

87 520

QUALITAS MUTUAL PRIVATE EQUITY PROGRAM II, FONDO DE CAPITAL RIESGO

CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS
CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2020
Y 2019
 (Euros)

	Notas de la Memoria	Ejercicio 2020	Ejercicio 2019 (*)
Ingresos financieros:		-	458.153
Intereses, dividendos y rendimientos asimilados		-	23
Otros ingresos financieros	Nota 7	-	458.130
Gastos financieros:		(108.067)	(508.337)
Intereses y cargas asimiladas	Notas 5 y 8	(108.067)	(50.207)
Otros gastos financieros	Nota 7	-	(458.130)
Resultados y variaciones del valor razonable de la cartera de inversiones financieras (neto)		(1.305.668)	(267.316)
Resultados por enajenaciones (neto)-		-	-
Instrumentos de patrimonio		-	-
Valores representativos de deuda		-	-
Otras inversiones financieras		-	-
Variación del valor razonable en instrumentos financieros		-	-
Deterioros y pérdidas de inversiones financieras	Nota 6	(1.299.532)	(270.335)
Diferencias de cambio (netas)		(6.136)	3.019
Otros resultados de explotación		(928.950)	(1.488.823)
Comisiones y otros ingresos percibidos-		-	-
De asesoramiento a empresas objeto de capital riesgo		-	-
Otras comisiones e ingresos		-	-
Comisiones satisfechas-		-	-
Comisión de gestión	Nota 9	(899.965)	(1.469.155)
Otras comisiones y gastos	Nota 9	(28.985)	(19.668)
MARGEN BRUTO		(2.342.685)	(1.806.323)
Gastos de personal		-	-
Otros gastos de explotación	Nota 9	(207.767)	(195.225)
Amortización del inmovilizado		-	-
Exceso de provisiones		-	-
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN		(2.550.452)	(2.001.548)
Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado		-	-
Deterioro de resto de activos (neto)		-	-
Otros		-	-
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS		(2.550.452)	(2.001.548)
Impuesto sobre Beneficios	Nota 10	-	-
RESULTADO DEL EJERCICIO	Nota 4	(2.550.452)	(2.001.548)

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

Las Notas 1 a 12 descritas en la Memoria adjunta forma parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020.

ETA
80

QUALITAS MUTUAL PRIVATE EQUITY PROGRAM II, FONDO DE CAPITAL RIESGO
ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS
ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2020 Y 2019
A) ESTADOS DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS
(Euros)

	Notas de la Memoria	Ejercicio 2020	Ejercicio 2019 (*)
RESULTADO DE LA CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS		(2.550.452)	(2.001.548)
Por valoración instrumentos financieros-			
Activos financieros disponibles para la venta	Nota 6	3.046.946	1.004.668
Otros		-	-
Efecto impositivo	Notas 6 y 9	(8.966)	(3.087)
TOTAL INGRESOS Y GASTOS IMPUTADOS DIRECTAMENTE EN EL PATRIMONIO ATRIBUIDO A PARTÍCIPES Y ACCIONISTAS		3.037.980	1.001.581
Por valoración de instrumentos financieros:			
Activos financieros disponibles para la venta		-	-
Otros		-	-
Efecto impositivo		-	-
Por deterioro de instrumentos financieros:			
Activos financieros disponibles para la venta		-	-
Otros		-	-
Efecto impositivo		-	-
TOTAL TRANSFERENCIAS A LA CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS		-	-
TOTAL INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS		487.528	(999.967)

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

Las Notas 1 a 12 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante del estado de ingresos y gastos reconocidos correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020.

87
EPA-

QUALITAS MUTUAL PRIVATE EQUITY PROGRAM II, FONDO DE CAPITAL RIESGO

ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2020 Y 2019
B) ESTADOS TOTALES DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO
 (Euros)

	Capital	Participes	Prima de Emisión	Reservas	Instrumentos de Capital Propios	Resultados de Ejercicios Anteriores	Otras Aportaciones de Socios	Resultado del Ejercicio	Dividendos a Cuenta	Otros Instrumentos de Patrimonio Neto	Ajustes por Valoración en Patrimonio Neto	Total
SALDO INICIAL DEL EJERCICIO 2019 (*)	-	8.288.182	-	-	-	(283.286)	-	(818.461)	-	-	(25.713)	7.160.722
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	-	-	(2.001.548)	-	-	1.001.581	(999.967)
Aplicación del resultado del ejercicio	-	-	-	-	-	(818.461)	-	818.461	-	-	-	-
Operaciones con participes:	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Suscripciones (Nota 7)	-	19.742.778	-	-	-	-	-	-	-	-	-	19.742.778
Reembolsos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Distribución de dividendos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
SALDO FINAL DEL EJERCICIO 2019 (*)	-	28.030.960	-	-	-	(1.101.747)	-	(2.001.548)	-	-	975.868	25.903.533
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	-	-	(2.550.452)	-	-	3.037.980	487.528
Aplicación del resultado del ejercicio	-	-	-	-	-	(2.001.548)	-	2.001.548	-	-	-	-
Operaciones con participes:	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Suscripciones	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Reembolsos (Nota 7)	-	(1.212.528)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(1.212.528)
Distribución de dividendos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
SALDO FINAL DEL EJERCICIO 2020	-	26.818.432	-	-	-	(3.103.295)	-	(2.550.452)	-	-	4.013.848	25.178.533

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

Las Notas 1 a 12 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante del estado total de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020.



QUALITAS MUTUAL PRIVATE EQUITY PROGRAM II, FONDO DE CAPITAL RIESGO

**ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO
CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS
EL 31 DE DICIEMBRE DE 2020 Y 2019**

(Euros)

	Notas de la Memoria	Ejercicio 2020	Ejercicio 2019 (*)
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN:		(1.122.880)	(1.829.667)
Resultado del ejercicio antes de impuestos		(2.550.452)	(2.001.548)
Ajustes del resultado-		1.407.599	320.519
Correcciones valorativas por deterioro	Nota 6	1.299.532	270.335
Resultado por bajas y enajenaciones de instrumentos financieros		-	-
Ingresos financieros		-	(458.153)
Gastos financieros	Notas 5 y 8	108.067	508.337
Diferencias de cambio		-	-
Otros ingresos y gastos		-	-
Cambios en el capital corriente-		80.549	(107.454)
Deudores y otras cuentas a cobrar		-	(4)
Acreedores y otras cuentas a pagar	Nota 9	76.204	(107.450)
Otros pasivos corrientes		4.345	-
Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación-		(60.576)	(41.184)
Pagos de intereses	Notas 5 y 8	(60.576)	(41.207)
Otros pagos (cobros)		-	23
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:		(8.555.421)	(9.307.624)
Pago por inversiones-		(8.555.421)	(9.307.624)
Otros activos financieros	Nota 6	(8.555.421)	(9.289.166)
Inmovilizado inmaterial	Nota 3.o	-	(18.458)
Cobro por desinversiones-		-	-
Otros activos financieros		-	-
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN:		3.892.535	17.471.604
Pagos-		3.492.763	(927.325)
Deudas con entidades de crédito	Nota 8	4.740.291	(927.325)
Amortización de instrumentos de patrimonio	Nota 7	(1.247.528)	-
Cobros-		399.772	18.398.929
Emisión de instrumentos de patrimonio	Nota 7	399.772	18.398.929
EFFECTO DE LAS VARIACIONES DE LOS TIPOS DE CAMBIO AUMENTO/DISMINUCIÓN NETA DEL EFECTIVO O EQUIVALENTES		(5.785.766)	6.334.313
Efectivo o equivalentes al comienzo del ejercicio	Nota 5	7.063.651	729.338
Efectivo o equivalentes al final del ejercicio	Nota 5	1.277.885	7.063.651

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

Las Notas 1 a 12 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante del estado de flujos de efectivo correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020.

80
EPA

Qualitas Mutual Private Equity Program II, Fondo de Capital Riesgo

Memoria del
ejercicio anual terminado el
31 de diciembre de 2020

1. Reseña del Fondo

Qualitas Mutual Private Equity Program II, Fondo de Capital Riesgo (en adelante, el Fondo) se constituyó en Madrid el 9 de junio de 2017. El Fondo se encuentra sujeto, 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.

El Fondo fue inscrito el 23 de junio de 2017 en el Registro Administrativo de Fondos de Capital Riesgo de la Comisión Nacional del Mercado de Valores con el número 219.

El objeto social consiste en la suscripción de compromisos de inversión en otras entidades de capital riesgo, en los términos previstos en la LECR (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). El Fondo invertirá en entidades participadas con objetivos de inversión en el mid market europeo y compañías radicadas en Europa. Podrá destinar hasta un 30% de los Compromisos Totales a proyectos de secundario o coinversión con la aprobación del Comité de Supervisión.

La dirección, administración y gestión del Fondo están encomendadas a Qualitas Equity Funds, S.G.E.I.C., S.A. (en adelante, "la Sociedad Gestora"), que figura inscrita en el Registro de Sociedades Gestoras de Entidades de Inversión de Tipo Cerrado de la Comisión Nacional del Mercado de Valores con el número 139 (véase Nota 9).

El Fondo tiene encomendada la labor de entidad depositaria a BNP Paribas Securities Services, Sucursal en España.

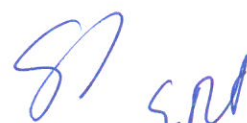
El Fondo se ha constituido con una duración de doce años, a contar desde la fecha de inscripción en el Registro de la Comisión Nacional del Mercado de Valores. Esta duración podrá aumentarse en dos períodos sucesivos de un año cada uno, hasta un máximo de catorce años, a propuesta de la Sociedad Gestora, que deberá contar con la aprobación de los Partícipes mediante Acuerdo Extraordinario de Partícipes, no siendo necesaria la modificación del Reglamento de gestión y siendo suficiente la comunicación a la CNMV.

El periodo de inversión consta de cuatro años transcurrido desde la Fecha de Cierre Inicial, sin perjuicio de que podrá prorrogarse por un periodo adicional de un (1) año con el visto bueno del Comité de Supervisión.

El Comité de Supervisión al 31 de diciembre de 2020 está formado por los representantes de los partícipes o partícipes de los fondos paralelos con un compromiso de inversión superior a los cinco millones de euros.

Las Participaciones confieren a sus titulares la condición de Partícipes y les atribuye un derecho de propiedad sobre el patrimonio del Fondo. Ninguna modificación del Reglamento, conferirá a los Partícipes derecho alguno de separación del Fondo.

El objetivo del Fondo es lograr la inversión máxima de los Compromisos Totales en Entidades Participadas. Para ello, de acuerdo a lo establecido en el Reglamento del Fondo, podrá suscribir compromisos de inversión en Entidades Participadas en una cuantía superior a los Compromisos Totales, si bien, en ningún



caso estos compromisos de inversión podrán superar el ciento quince (115) por ciento de los Compromisos Totales.

La Sociedad Gestora, a su discreción, siempre y cuando lo considere conforme al interés del Fondo, podrá ofrecer oportunidades de coinversión a Partícipes del Fondo o a terceros. Las oportunidades de coinversión se asignarán de la forma que la Sociedad Gestora estime más conveniente, siempre en el mejor interés del Fondo.

Dada la actividad a la que se dedica el Fondo, el mismo no tiene gastos, activos, provisiones o contingencias de naturaleza medioambiental que pudieran ser significativos en relación con el patrimonio, la situación financiera y los resultados del mismo. Por este motivo no se incluyen desgloses específicos en la presente memoria de las cuentas anuales respecto a la información de cuestiones medioambientales.

Para una correcta interpretación de estas cuentas anuales, debe tenerse en cuenta que el Fondo desarrolla su actividad en el contexto de un acuerdo de coinversión entre el Fondo y cualesquiera otras entidades de capital riesgo gestionadas o asesoradas por la Sociedad Gestora, los Miembros del Equipo de Gestión y/o sus Afiliadas, y que estén vinculadas vis a vis al Fondo en virtud de acuerdos de inversión suscritos. Dicho acuerdo regula la distribución de gastos, responsabilidades y contingencias entre los vehículos, así como la adopción de decisiones en el seno del Fondo que fueran necesarias con el objeto de lograr plena eficacia del mismo. Asimismo, dicho acuerdo recoge que el Fondo y los vehículos paralelos deberán invertir y desinvertir en paralelo en cada inversión, en términos "pari passu", y sustancialmente en los mismos términos y condiciones legales y económicas sin perjuicio de que cada uno de dichos vehículos soportará gastos operativos específicos en función de sus características.

2. Bases de presentación de las cuentas anuales

a) Marco normativo de la información financiera aplicable al Fondo

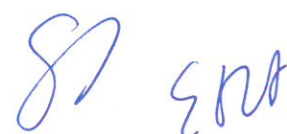
Estas cuentas anuales, que se han preparado a partir de sus registros contables, se han formulado por los Administradores de la Sociedad Gestora de acuerdo con el marco normativo de información financiera aplicable al Fondo, que es el establecido en:

- a. El Código de Comercio y la restante legislación mercantil.
- b. La Circular 11/2008, de 30 de diciembre, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores y otras normas de obligado cumplimiento aprobadas por la Comisión Nacional del Mercado de Valores y en lo no previsto en éstas, el Plan General de Contabilidad aprobado por el Real Decreto 1514/2007 y sus adaptaciones sectoriales.
- c. 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.
- d. El resto de la normativa contable española que resulte de aplicación.

b) Imagen fiel

Las cuentas anuales del Fondo han sido obtenidas de sus registros contables y se formulan de acuerdo con el marco normativo de información financiera que le resulta de aplicación y, en particular, con los principios y criterios contables en él contenidos, de forma que muestran la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera del Fondo al 31 de diciembre de 2020 y de los resultados de sus operaciones y de los flujos de efectivo que se han generado durante el ejercicio terminado en esa fecha.

Las cuentas anuales del Fondo, que han sido formuladas por el Consejo de Administración de su Sociedad Gestora, se encuentran pendientes de su aprobación por el propio Consejo de Administración de la mencionada Sociedad Gestora (véase Nota 1). No obstante, se estima que dichas cuentas anuales serán aprobadas sin cambios. Por su parte, las cuentas anuales del ejercicio 2019 fueron aprobadas por el Consejo de Administración de su Sociedad Gestora.



c) Principios contables no obligatorios aplicados

Los Administradores de la Sociedad Gestora 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.

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

Los resultados y la determinación del patrimonio son sensibles a los principios y políticas contables, criterios de valoración y estimaciones seguidos por los Administradores de la Sociedad Gestora del Fondo para la elaboración de las cuentas anuales. Los principales principios y políticas contables y criterios de valoración se indican en la Nota 3.

En la elaboración de las cuentas anuales se han utilizado ocasionalmente estimaciones realizadas por los Administradores de la Sociedad Gestora del Fondo para valorar algunos de los activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos que figuran registrados en ellas. Básicamente, estas estimaciones se refieren, en su caso, a la evaluación de posibles pérdidas por deterioro de determinados activos y al valor razonable de determinados instrumentos financieros.

A pesar de que estas estimaciones se han realizado sobre la base de la mejor información disponible al cierre del ejercicio 2020, es posible que acontecimientos que puedan tener lugar en el futuro obliguen a modificarlas (al alza o a la baja) en los próximos ejercicios, lo que se realizaría, en su caso, de forma prospectiva, de acuerdo con la normativa contable en vigor.

En todo caso, las inversiones del Fondo están sujetas a las fluctuaciones del mercado y otros riesgos inherentes a las inversiones, lo que puede provocar que el valor liquidativo de la participación fluctúe tanto al alza como a la baja (véanse Notas 6 y 11).

e) Comparación de la información

La información contenida en estas cuentas anuales relativa al ejercicio 2019 se presenta, única y exclusivamente, a efectos comparativos, junto con la información correspondiente al ejercicio 2020.

f) Agrupación de partidas

Determinadas partidas del balance de situación, de la cuenta de pérdidas y ganancias, del estado de cambios en el patrimonio neto y del estado de flujos de efectivo se presentan de forma agrupada para facilitar su comprensión, si bien, en determinados casos, se ha incluido la información desagregada en las correspondientes notas de la memoria.

g) Corrección de errores

En la elaboración de las cuentas anuales adjuntas no se ha detectado ningún error significativo que haya supuesto la reexpresión de los importes incluidos en las cuentas anuales del ejercicio 2019.

h) Cambios de criterios contables

Durante el ejercicio 2020 no se han producido cambios de criterios contables significativos respecto a los criterios aplicados en el ejercicio 2019.

3. Normas de registro y valoración

En la elaboración de las cuentas anuales del Fondo correspondientes al ejercicio 2020 se han aplicado los siguientes principios y políticas contables y criterios de valoración, de acuerdo con lo establecido en la Circular 11/2008, de 30 de diciembre, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

a) Inversiones en empresas del Grupo, multigrupo y asociadas

Incluye las inversiones financieras, tanto a corto como a largo plazo, en empresas del Grupo, multigrupo y asociadas. Se reflejan en el balance según su naturaleza (véase Nota b.i.). Durante los ejercicios 2020 y 2019 el Fondo no ha mantenido ninguna inversión en empresas del Grupo, multigrupo y asociadas.

Se consideran "entidades dependientes" o "empresas del Grupo" aquellas sobre las que el Fondo tiene capacidad para ejercer control, capacidad que se manifiesta, en general, aunque no únicamente, por la propiedad, directa o indirecta, de al menos el 50% de los derechos políticos de las entidades participadas o aún, siendo inferior o nulo este porcentaje si, como en el caso de acuerdos con otros accionistas, se otorga al Fondo dicho control. Se entiende por control el poder de gobernar las políticas financieras y operativas de una entidad con el fin de obtener beneficios de sus actividades.

Se consideran "negocios conjuntos" o "empresas multigrupo" los que, no siendo entidades dependientes, están controlados conjuntamente por dos o más entidades no vinculadas entre sí. Ello se evidencia mediante acuerdos contractuales en virtud de los cuáles dos o más entidades ("partícipes") participan en entidades ("multigrupo"), realizan operaciones o mantienen activos de forma tal que cualquier decisión estratégica de carácter financiero u operativo que los afecte requiere el consentimiento unánime de todos los partícipes.

Las "empresas asociadas" son aquellas sobre las que el Fondo tiene capacidad para ejercer influencia significativa, aunque no control o control conjunto. En este sentido, se entiende que existe influencia significativa en la gestión de una empresa, cuando se cumplan los siguientes requisitos:

- El Fondo participa en la empresa, y
- Se tenga el poder de intervenir en las decisiones de política financiera y de explotación de la participada, sin llegar a tener el control.

Asimismo, la existencia de influencia significativa se podrá evidenciar a través de cualquiera de las siguientes vías:

- Representación en el consejo de administración u órgano equivalente de dirección de la empresa participada;
- Participación en los procesos de fijación de políticas;
- Transacciones de importancia relativa con la participada;
- Intercambio de personal directivo; o
- Suministro de información técnica esencial.

Habitualmente, esta capacidad se manifiesta en una participación (directa o indirecta) igual o superior al 20% de los derechos de voto de la entidad participada.

i. Clasificación de las Inversiones en empresas del Grupo, multigrupo y asociadas

Las inversiones en el patrimonio de empresas del Grupo, multigrupo y asociadas pueden clasificarse, en caso de que corresponda, como capital-inicio. Se entiende por inversiones en capital inicio aquellas participaciones en compañías no cotizadas con menos de tres años de existencia. Adicionalmente, también se consideran aquellas inversiones correspondientes a entidades que, teniendo más de tres años de existencia, no han obtenido resultados positivos durante un período de dos años consecutivos en los últimos cinco y dichos resultados hayan sido verificados por un experto independiente. Esta última definición no podrá aplicarse transcurridos tres años desde la inversión inicial en el valor. Asimismo, estas inversiones se clasifican en "de entidades objeto de capital riesgo" o "de otras entidades" (véase Nota 3.b).



ii. Valoración de las Inversiones en empresas del Grupo, multigrupo y asociadas

Las inversiones en el patrimonio de empresas del Grupo, multigrupo y asociadas se valoran inicialmente a su coste, que equivale al valor razonable de la contraprestación entregada más los costes de transacción que les sean atribuibles y, en su caso, el importe de los derechos preferentes de suscripción y similares que hubieran adquirido. Posteriormente, se valoran por su coste menos, en su caso, el importe acumulado de las correcciones valorativas por deterioro. El importe de la corrección valorativa será calculado como la diferencia entre su valor en libros y el importe recuperable. Salvo mejor evidencia, en la estimación del deterioro de esta clase de activos se toma en consideración el valor razonable de la inversión en los términos que se establecen en el apartado b) siguiente, en relación a los instrumentos de patrimonio en empresas no cotizadas.

Las plusvalías latentes netas de impuestos que se determinan por comparación del coste de la inversión con su valor razonable se registran en el epígrafe "Plusvalías latentes (netas efecto impositivo)" de las cuentas de orden.

Las correcciones valorativas por deterioro y, en su caso, sus reversiones se contabilizarán como un gasto o un ingreso, respectivamente, en el epígrafe "Resultados y variaciones del valor razonable de la Cartera de Inversiones Financieras (neto) – Deterioros y pérdidas de inversiones financieras" de la cuenta de pérdidas y ganancias. La reversión del deterioro tiene como límite el valor en libros de la inversión que estaría en la fecha de reversión si no se hubiese registrado el deterioro del valor.

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

Los préstamos y créditos concedidos por el Fondo a empresas del Grupo, multigrupo y asociadas, como son los préstamos participativos o cualquier otra financiación que forme parte de su objeto social principal, se clasifican a efectos de su valoración como "Préstamos y partidas a cobrar" y se valoran y presentan en los términos que se establecen en el apartado b) siguiente.

b) Inversiones financieras

i. Clasificación de las inversiones financieras

Incluye las inversiones financieras, tanto a corto como a largo plazo. Incluye, asimismo, las inversiones financieras clasificadas como dudosas, bien sea porque su reembolso sea problemático o bien porque han transcurrido más de noventa días desde su vencimiento total o parcial, o con anterioridad a dicho plazo, cuando sus emisores se hayan declarado en concurso de acreedores o se encuentren en situación irreversible de deterioro. Se consideran a todos los efectos como activos financieros.

Las inversiones financieras se clasifican, en su caso, en los siguientes conceptos:

1. Instrumentos de patrimonio: Se clasifican a efectos de su presentación como:
 - "De entidades objeto de capital riesgo", las participaciones temporales en el capital de empresas no financieras y de naturaleza no inmobiliaria que, en el momento de la toma de participación, no coticen en el primer mercado de Bolsas de valores o en cualquier otro mercado regulado equivalente de la Unión Europea o del resto de países miembros de la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económicos (OCDE). Asimismo, se incluyen las entidades extranjeras similares, siempre que estén domiciliadas en un Estado miembro de la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económicos (OCDE) y que, cualquiera que sea su denominación o estatuto, ejerzan, de acuerdo con la normativa que les resulte aplicable, las actividades típicas de las entidades de capital riesgo.

- "De otras entidades", el resto no incluido en el apartado anterior, tales como acciones cotizadas y no cotizadas, participaciones en instituciones de inversión colectiva y otros instrumentos de patrimonio, salvo que se trate de participaciones en empresas del Grupo y asociadas (véase Nota 3.a.i).

Se clasifican a efectos de su valoración como "Activos financieros disponibles para la venta" o "Activos financieros mantenidos para negociar", en este último caso, cuando se mantengan con el propósito de venderlos en el corto plazo. Para el caso de inversiones en capital inicio, se clasifican a efectos de su valoración como "Activos financieros disponibles para la venta".

2. Préstamos y créditos a empresas: préstamos y créditos concedidos por la entidad, como son los préstamos participativos o cualquier otra financiación a empresas participadas que formen parte de su objeto social principal, salvo que se trate de préstamos concedidos a empresas del Grupo y asociadas (véase Nota 3.a). Se clasifican a efectos de su valoración como "Préstamos y partidas a cobrar", tal y como se establece en la Circular 11/2008, de 30 de diciembre.
3. Valores representativos de deuda: comprende las obligaciones y demás valores negociables de renta fija que creen o reconozcan una deuda para su emisor, que devenguen un interés, implícito o explícito, cuyo tipo, fijo o definido por referencia a otros, se establezca contractualmente y se instrumenten en títulos o en anotaciones en cuenta, cualquiera que sea su emisor. Se clasifican a efectos de su valoración como "Activos financieros disponibles para la venta" o "Activos financieros mantenidos para negociar", en este último caso, cuando se mantengan con el propósito de venderlos en el corto plazo.
4. Derivados: incluye el importe correspondiente a las operaciones con derivados financieros con valoración favorable para la entidad. Se clasifican a efectos de su valoración como "Activos financieros mantenidos para negociar". En caso de que la valoración sea desfavorable se registran en el epígrafe "Deudas a corto plazo" o "Deudas a largo plazo", según corresponda, clasificándose a efectos de su valoración como "Pasivos financieros mantenidos para negociar".
5. Otros activos financieros: este epígrafe del balance se corresponde, en su caso, con depósitos a plazo, que se clasifican a efectos de valoración como "Préstamos y partidas a cobrar".

ii. Reconocimiento y valoración de las inversiones financieras

Con carácter general, las inversiones financieras se incluyen a efectos de su valoración en alguna de las siguientes categorías:

1. Préstamos y partidas a cobrar: se valoran inicialmente por su valor razonable, que, salvo evidencia en contrario, equivale al valor razonable de la contraprestación entregada más los costes de transacción directamente atribuibles. Posteriormente, se valoran por su coste amortizado, contabilizándose los intereses devengados en el epígrafe "Ingresos financieros" de la cuenta de pérdidas y ganancias mediante el método del tipo de interés efectivo. No obstante, si el efecto de no actualizar los flujos de efectivo no es significativo, aquellas partidas cuyo importe se espera recibir en un plazo inferior a un año se podrán valorar a su valor nominal. Las pérdidas por deterioro de las partidas a cobrar se calculan teniendo en cuenta los flujos futuros estimados, descontados al tipo de interés efectivo calculado en el momento del reconocimiento. Las correcciones valorativas por deterioro, así como su reversión se reconocen, en su caso, como un gasto o un ingreso en el epígrafe "Resultados y variaciones del valor razonable de la Cartera de Inversiones Financieras (neto) - Deterioros y pérdidas de inversiones financieras" de la cuenta de pérdidas y ganancias.
2. Activos financieros disponibles para la venta: se valoran inicialmente por su valor razonable, que salvo evidencia en contrario equivale al valor razonable de la contraprestación entregada, más los costes de transacción explícitos directamente atribuibles. Adicionalmente, forman parte de la valoración inicial el importe de los derechos preferentes de suscripción y similares que, en su caso, se hubiesen adquirido. Los cambios que se produzcan en el valor razonable (sin deducir los costes de transacción en que se pudiera incurrir en su enajenación) se imputan, netos de su efecto impositivo, directamente en el patrimonio neto en el epígrafe "Patrimonio neto - Ajustes por valoración en patrimonio neto - Activos financieros disponibles para la venta", hasta que el activo cause baja del balance o se deteriore, momento en que el importe así reconocido, se imputará en

la cuenta de pérdidas y ganancias. No obstante, las correcciones valorativas por deterioro del valor y las pérdidas y ganancias que resulten por diferencias de cambio en activos financieros monetarios en moneda extranjera se imputan en los epígrafes "Resultados y variaciones del valor razonable de la Cartera de Inversiones Financieras (neto) – Deterioros y pérdidas de inversiones financieras" y "Resultados y variaciones del valor razonable de la Cartera de Inversiones Financieras (neto) – Diferencias de cambio (netas)", respectivamente, de la cuenta de pérdidas y ganancias.

A los efectos del registro de las correcciones valorativas por deterioro, las mismas deberán realizarse siempre que exista evidencia objetiva de que el valor de un activo financiero se ha deteriorado como resultado de uno o más eventos que hayan ocurrido después de su reconocimiento inicial y que ocasionen:

- En el caso de los instrumentos de deuda, una reducción o retraso en los flujos de efectivo estimados futuros, que pueden venir motivados por la insolvencia del deudor; o
- En el caso de inversiones en instrumentos de patrimonio, la falta de recuperabilidad del valor en libros del activo. Se presume que el instrumento se ha deteriorado cuando:
 - Si no estando cotizando, se ha producido una caída de un 40% respecto a la valoración inicial del activo en un año y medio.
 - En caso de estar cotizando, si se ha producido una caída de un 40% en la cotización en un año y medio.

Las pérdidas acumuladas reconocidas en el patrimonio neto por disminución del valor razonable se reconocen en el epígrafe "Resultados y variaciones del valor razonable de la Cartera de Inversiones Financieras (neto) – Deterioros y pérdidas de inversiones financieras" de la cuenta de pérdidas y ganancias, siempre que exista una evidencia objetiva de deterioro del valor del activo.

3. Activos financieros mantenidos para negociar: se valoran inicialmente por su valor razonable, que, salvo evidencia en contrario, equivale al valor razonable de la contraprestación entregada. Los costes de transacción directamente atribuibles se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio. Los cambios que se produzcan en el valor razonable (sin deducir los costes de transacción) se imputan en la cuenta de pérdidas y ganancias (véase apartado 3.h.iii).

En todo caso, para la determinación del valor razonable de los activos financieros se atenderá a lo siguiente:

- Instrumentos de patrimonio de empresas no cotizadas: su valor razonable será el de transacción reciente del propio valor en condiciones de independencia mutua entre partes interesadas y debidamente informadas.

En caso de ausencia de transacción, el valor razonable de los inversores será determinado mediante la aplicación de otros modelos y técnicas de valoración generalmente aceptados en la práctica. Entre los modelos y técnicas de valoración a utilizar se incluyen:

- Referencias al valor razonable de otros activos que sean sustancialmente iguales, mediante la aplicación de métodos y técnicas reconocidos.
- Métodos de descuento de flujos de efectivo futuros estimados.
- Modelos generalmente utilizados para valorar opciones.

Los modelos y técnicas de valoración empleados deberán ser aprobados por el órgano de administración de la Sociedad Gestora o sociedad de capital riesgo en su caso, y deberán estar debidamente documentados. Asimismo, maximizarán el uso de datos observables de mercado y otros factores que los participantes en el mercado considerarían al fijar el precio, limitando en todo lo posible el empleo de consideraciones subjetivas y de datos no observables o contrastables.

En cualquier caso, cualquiera que sea el modelo o técnica de valoración utilizado, para determinar el valor razonable de estas inversiones, deberá tenerse en cuenta los hechos o circunstancias de carácter contingente que puedan alterar o transformar el valor de las inversiones de las entidades

de capital riesgo, desde el mismo momento en que se originen o se tenga conocimiento de ellos y, en especial, los siguientes:

- Los resultados significativamente inferiores o superiores a los inicialmente proyectados que conduzcan a una disminución o apreciación permanente del valor.
- La aparición de problemas financieros o de negocio del emisor de los valores que planteen la necesidad de obtener financiación adicional o llevar a cabo reestructuraciones en sus actividades o en empresas del Grupo.
- La existencia de eventuales compromisos, derechos o pactos de recompra con precio predeterminado.
- Otros hechos o circunstancias de suficiente entidad y clara constancia que surjan o se conozcan con posterioridad a la fecha en que se realizó la inversión y que determinen fehacientemente una valoración inferior o superior de las plusvalías tácitas a que se refiere el párrafo primero de este punto.

La Sociedad Gestora deberá evaluar la efectividad de los modelos y técnicas de valoración que se utilicen de manera periódica, empleando como referencia en caso de que estén disponibles y resulten aplicables los precios basados en datos o índices observables de mercado.

En caso de que ninguno de los modelos y técnicas de valoración permita determinar el valor razonable de la inversión con fiabilidad o que dicho modelo así lo establezca, el valor razonable se determina utilizando el criterio de patrimonio neto o valor teórico contable que corresponda a las inversiones en el patrimonio neto de la entidad (o del grupo consolidado), corregido en el importe de las plusvalías y minusvalías tácitas, netas de impuestos, existentes en el momento de la valoración.

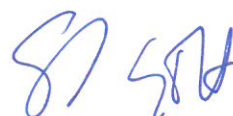
En relación a las plusvalías tácitas, se distingue entre:

- a. Plusvalías tácitas imputables a elementos patrimoniales concretos de la entidad o grupo consolidable, que sólo pueden considerarse como tales si hubieran sido identificadas y calculadas con periodicidad anual y se encuentren verificadas por experto independiente o, en caso de inmuebles, mediante tasación de una sociedad de tasación independiente inscrita en el Registro Oficial del Banco de España, y siempre que subsistan en el momento de la valoración.
- b. Plusvalías tácitas que no sean imputables a elementos patrimoniales concretos de la entidad participada, o su grupo consolidado, o que son relativas a inmobilizaciones intangibles, que sólo podrán considerarse como tales cuando, formando parte del precio de la transacción, hayan sido identificadas y calculadas en el momento de la adquisición y subsistan en el de la valoración posterior y siempre que no se puedan albergar dudas razonables sobre su efectividad.

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

También se tienen en cuenta, en el caso de que las cuentas de la empresa en la que se invierte estén auditadas, los ajustes puestos de manifiesto en el informe de auditoría correspondientes al último ejercicio cerrado, que no se encuentren recogidos en los estados contables posteriores que se utilicen para calcular el valor teórico contable.

En caso de que ninguno de los métodos anteriores permita determinar el valor razonable de la inversión con fiabilidad, ésta se valora a su coste menos, en su caso, el importe acumulado de las correcciones valorativas por deterioro.



4. Inversiones en capital inicio: su valor razonable es el valor de las transacciones recientes del propio valor en condiciones de independencia mutua entre partes interesadas y debidamente informadas. En caso de inexistencia de transacciones recientes se valoran por su coste. En caso de deterioro del valor, el mismo no se reconoce si existe un dictamen del Consejo de Administración de la Sociedad Gestora que certifique el cumplimiento del plan de negocio de la entidad que constituye la inversión en capital inicio. En caso contrario, se reconoce un deterioro, que se determina de acuerdo a los criterios detallados en el apartado anterior. En ningún caso, se reconocen plusvalías latentes de las inversiones en capital-inicio en ausencia de transacciones sobre el valor.
5. Acciones y participaciones en otras entidades de capital riesgo: su valor razonable es el último valor liquidativo publicado por la entidad participada o valor difundido por esa entidad o su entidad gestora o entidad equivalente. En caso de que no se disponga de estos valores, se atenderá al valor teórico contable calculado de acuerdo con lo dispuesto para los instrumentos de patrimonio de empresas no cotizadas.
6. Valores representativos de deuda: se aplican modelos y técnicas de valoración (precios suministrados por intermediarios, emisores o difusores de información, transacciones recientes de mercado, valor razonable en el momento actual de otros instrumentos comparables o modelos de descuento de flujos o valoración de opciones, en su caso) que sean de general aceptación y que utilicen en la medida de lo posible datos observables de mercado (en particular, la situación de tipos de interés y de riesgo de crédito del emisor). En caso de que el valor razonable no pueda estimarse de manera fiable, ya sea por referencia a un valor de mercado o mediante la aplicación de los modelos y técnicas de valoración antes señalados, se valoran por su coste amortizado.

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

7. Instrumentos financieros derivados: su valor razonable será el valor de mercado del instrumento, considerando como tal el que resulta de aplicar el cambio oficial de cierre del día de referencia. En caso de que no exista un mercado suficientemente líquido, o se trate de instrumentos derivados no negociados en mercados regulados o sistemas multilaterales de negociación, se valorarán mediante la aplicación de modelos y técnicas de valoración de general aceptación.

No se aplicará el criterio de valoración anterior a:

- a. Los instrumentos financieros derivados que estén vinculados y se liquiden mediante la entrega de instrumentos de patrimonio no cotizados cuyo valor razonable no pueda ser determinado con fiabilidad, que se valorarán a coste menos, en su caso, el importe acumulado de las correcciones valorativas por deterioro.
- b. Los instrumentos financieros derivados que hayan sido designados como coberturas de los flujos de efectivo.

iii. Técnicas de valoración

El valor razonable de las acciones y participaciones en otras entidades de capital-riesgo que mantenga el Fondo se corresponde con el último valor liquidativo publicado por la entidad participada.

c) Resto de activos financieros y pasivos financieros

i. Resto de activos financieros

El resto de activos financieros se desglosan, en su caso, a efectos de presentación y valoración en los siguientes epígrafes del balance:



- Efectivo y otros activos líquidos equivalentes: este epígrafe incluye, en su caso, las cuentas corrientes bancarias o los depósitos a la vista con vencimiento no superior a tres meses, siempre que no exista riesgo significativo de cambios de valor y formen parte de la política de gestión normal de la tesorería de la entidad. Se clasifican a efectos de su valoración como "Préstamos y partidas a cobrar" (véase Nota 3.b.ii).
- Deudores: recoge, en su caso, el total de derechos de crédito y cuentas deudoras que por cualquier concepto diferente a los anteriores ostente el Fondo frente a terceros, incluidos los saldos pendientes de liquidar por venta de valores. Asimismo, incluye, en su caso, los desembolsos exigidos a los partícipes, desde la fecha que sean exigidos por el Fondo y hasta el momento en que dichos desembolsos se hagan efectivos. Por último, incluye también los deudores que han sido clasificados como dudosos, bien sea porque su reembolso sea problemático o bien porque han transcurrido más de noventa días desde su vencimiento total o parcial, o con anterioridad a dicho plazo, cuando sus emisores se hayan declarado en concurso de acreedores o se encuentren en situación irreversible de deterioro. Se clasifican a efectos de su valoración como "Préstamos y partidas a cobrar" (véase Nota 3.b.ii).

ii. Pasivos financieros

Los pasivos financieros se desglosan, en su caso, a efectos de presentación en los siguientes epígrafes del balance:

- Acreedores y cuentas a pagar: recoge, en su caso, las deudas con suministradores de servicios, en concreto por la comisión de gestión que paga el Fondo a su Sociedad Gestora, o por cualquier otra prestación de servicios, o los importes pendientes de pago en la adquisición de valores u otras deudas con Administraciones Públicas distintas al Impuesto sobre Sociedades.
- Deudas a largo/corto plazo: recoge, en su caso, las deudas contraídas por el Fondo por diversos conceptos; en concreto, las deudas contraídas por préstamos participativos, así como préstamos y créditos de entidades de crédito. Asimismo, recoge, en su caso, los saldos por desembolsos exigidos a la entidad sobre participaciones en el patrimonio de otras entidades. Por último, también incluye, en su caso, el importe correspondiente a las operaciones con derivados financieros con valoración desfavorable.

Los pasivos financieros se clasifican a efectos de su valoración como "Débitos y partidas a pagar", excepto cuando se trate de instrumentos derivados, que se tratan de manera análoga a los instrumentos derivados que sean activos financieros, o pasivos financieros mantenidos para negociar que se valoran como "Pasivos financieros mantenidos para negociar".

Los pasivos financieros clasificados a efectos de valoración como "Débitos y partidas a pagar", se valoran inicialmente, por su valor razonable, que salvo evidencia en contrario equivale al valor razonable de la contraprestación recibida ajustado por los costes de transacción directamente atribuibles. Posteriormente, los pasivos se valoran por su coste amortizado, contabilizándose los intereses devengados en el epígrafe "Gastos financieros - Intereses y cargas asimiladas" de la cuenta de pérdidas y ganancias mediante el método del tipo de interés efectivo. No obstante, si el efecto de no actualizar los flujos de efectivo no es significativo, aquellas partidas cuyo importe se espera recibir en un plazo inferior a un año se valoran a su valor nominal.

Los pasivos financieros clasificados a efectos de valoración como "Pasivos financieros mantenidos para negociar" (instrumentos derivados), se valoran por su valor razonable, que salvo evidencia en contrario será el precio de la transacción incluyendo los costes de transacción directamente atribuibles a la operación. Posteriormente, los pasivos se valoran por su valor razonable, sin deducir los costes de transacción en que se pudiera incurrir en su baja. Los cambios que se produzcan en el valor razonable se imputan en la cuenta de pérdidas y ganancias (véase Nota 3.h.iii).

d) Baja del balance de los activos y pasivos financieros

El tratamiento contable de las transferencias de activos financieros está condicionado por la forma en que se traspasan a terceros los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad de los activos que se transfieren:

1. Si los riesgos y beneficios se traspasan sustancialmente a terceros - caso de las ventas en firme o incondicionales, o de las ventas de activos financieros con pacto de recompra por su valor razonable en la fecha de la recompra-, el activo financiero transferido se dará de baja del balance. La diferencia entre la contraprestación recibida neta de los costes de transacción atribuibles, considerando cualquier nuevo activo obtenido menos cualquier pasivo asumido, y el valor en libros del activo financiero, determinará la ganancia o pérdida surgida al dar de baja dicho activo, la que forma parte, en su caso, del resultado del ejercicio en que ésta se produce.

Se darán de baja los activos en los que concurra un deterioro notorio e irrecuperable después de su inversión con cargo al epígrafe "Resultados y variaciones del valor razonable de la Cartera de Inversiones Financieras (neto) - Deterioros y pérdidas de inversiones financieras" de la cuenta de pérdidas y ganancias.

2. Si ni se transfieren ni se retienen sustancialmente los riesgos y beneficios asociados al activo financiero transferido, el activo financiero se dará de baja cuando no se hubiese retenido el control del mismo, situación que se determina dependiendo de la capacidad para transmitir dicho activo.

De acuerdo con lo anterior, los activos financieros, o parte del mismo, solo se dan de baja del balance cuando expiren o se hayan cedido los derechos contractuales sobre los flujos de efectivo del activo financiero, siendo necesario que se hayan transferido de manera sustancial los riesgos y beneficios inherentes a su propiedad.

Asimismo, se dan de baja los pasivos financieros cuando las obligaciones asociadas a los mismos se hayan extinguido. La diferencia entre el valor en libros del pasivo financiero, o de la parte del mismo que se haya dado de baja, y la contraprestación pagada (incluido los costes de transacción atribuibles y en la que se debe recoger asimismo cualquier activo cedido diferente del efectivo y pasivo asumido), se reconoce en la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio en que tenga lugar.

e) Contabilización de operaciones

i. Compra-venta de participaciones en otras entidades de capital-riesgo

Se contabilizan por el importe efectivamente comprometido en el epígrafe "Inversiones financieras a corto plazo - Instrumentos de patrimonio" o "Inversiones financieras a largo plazo - Instrumentos de patrimonio", según corresponda, cuando se produzca la adquisición o suscripción del valor, teniendo en cuenta lo establecido en el apartado a) anterior. Por los desembolsos pendientes no exigidos se reconocerá una cuenta correctora del activo correspondiente ("Inversiones financieras a corto plazo - Instrumentos de patrimonio" o "Inversiones financieras a largo plazo - Instrumentos de patrimonio"), hasta el momento en que dichos desembolsos sean reclamados o exigidos, en cuyo caso se reconoce un pasivo por la parte pendiente de desembolso que se registra en el epígrafe "Deudas a corto plazo" del balance.

La parte comprometida en otras entidades de capital-riesgo se registra, en su caso, por el importe efectivamente comprometido en el epígrafe "Compromisos de compra de valores - De empresas objeto de capital riesgo" o "Compromisos de compra de valores - De otras empresas" de las cuentas de orden, según cumplan o no, respectivamente, las características establecidas en el artículo 14 de 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. En el caso de que existan compromisos de venta de estas participaciones, se registran por el precio de venta acordado en el epígrafe "Compromisos de venta de valores - De empresas objeto de capital riesgo" o "Compromisos de venta de valores - De otras empresas" de las cuentas de orden, según cumplan o no, respectivamente, las características establecidas en el artículo 14 de 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.

f) Periodificaciones (activo y pasivo)

En caso de que existan, corresponden, fundamentalmente, a gastos e ingresos liquidados por anticipado que se devengarán en el siguiente ejercicio. No incluye los intereses devengados, que se recogen en el epígrafe que corresponda según su naturaleza del balance.

g) Fondos reembolsables

Los instrumentos de patrimonio propio del Fondo son las participaciones en que se encuentra dividido su patrimonio. Se registran en el epígrafe "Fondos reembolsables - Partícipes" del balance. Incluye los importes desembolsados por los partícipes, así como los importes exigidos, recogiendo los importes comprometidos y no exigidos en el epígrafe "Patrimonio comprometido no exigido" de las cuentas de orden. Adicionalmente, las aportaciones exigidas y no desembolsadas se registran, en su caso, en el epígrafe "Deudores" del balance.

El beneficio del ejercicio del Fondo, y que no vaya a ser distribuido en dividendos, se imputa al saldo del epígrafe "Patrimonio neto - Fondos reembolsables - Partícipes" del balance, siempre que no existan pérdidas de ejercicios anteriores registradas en el epígrafe "Patrimonio neto - Fondos reembolsables - Resultados de ejercicios anteriores" del balance, en cuyo caso el beneficio se destina a la compensación de las mismas. Asimismo, la pérdida del ejercicio del Fondo se imputa al saldo del epígrafe "Patrimonio neto - Fondos reembolsables - Resultados de ejercicios anteriores" del balance.

h) Reconocimiento de ingresos y gastos

Seguidamente se resumen los criterios más significativos utilizados, en su caso, por el Fondo, para el reconocimiento de sus ingresos y gastos:

i. Ingresos por intereses y dividendos

Los intereses y dividendos de activos financieros devengados con posterioridad al momento de la adquisición se reconocen, en su caso, como ingresos en el epígrafe "Ingresos financieros - Intereses, dividendos y rendimientos asimilados" de la cuenta de pérdidas y ganancias. Los intereses se reconocen utilizando el método del tipo de interés efectivo y los dividendos cuando se declare el derecho del socio a recibirlo. En el caso de operaciones a tipo variable, se atiende a la tasa de rendimiento hasta la próxima revisión del tipo de referencia a efectos de determinar el tipo de interés efectivo.

Adicionalmente, las retenciones en origen de difícil recuperación por intereses y dividendos se reconocen como gasto en el epígrafe "Gastos financieros - Otros gastos financieros" de la cuenta de pérdidas y ganancias.

ii. Comisiones y conceptos asimilados

Las comisiones de gestión, así como otros gastos de gestión necesarios para el desarrollo del Fondo se registran, según su naturaleza, en el epígrafe "Otros resultados de explotación - Comisiones satisfechas" de la cuenta de pérdidas y ganancias.

iii. Variación del valor razonable en instrumentos financieros

El beneficio o pérdida derivado de variaciones del valor razonable de los activos y pasivos financieros mantenidos para negociar (instrumentos derivados), no realizado o realizado, se registra en los epígrafes "Resultados y variaciones del valor razonable de la Cartera de Inversiones Financieras (neto) - Variación del valor razonable en instrumentos financieros" y "Resultados y variaciones del valor

razonable de la Cartera de Inversiones Financieras (neto) – Resultado por enajenaciones (neto)”, respectivamente, de la cuenta de pérdidas y ganancias del Fondo (véase Nota 3.b.ii).

iv. Ingresos y gastos no financieros

Se reconocen contablemente de acuerdo con el criterio de devengo.

i) Impuesto sobre Beneficios

El Impuesto sobre Beneficios se considera como un gasto a reconocer en la cuenta de pérdidas y ganancias, y está constituido por el gasto o ingreso por el impuesto corriente y el gasto o ingreso por el impuesto diferido.

El impuesto corriente se corresponde con la cantidad que satisface el Fondo como consecuencia de las liquidaciones fiscales del impuesto sobre beneficios, considerando, en su caso, las deducciones, otras ventajas fiscales no utilizadas pendientes de aplicar fiscalmente y el derecho a compensar las pérdidas fiscales, y no teniendo en cuenta las retenciones y pagos a cuenta.

El gasto o ingreso por impuesto diferido, en caso de que exista, se corresponde con el reconocimiento y la cancelación de los pasivos y activos por impuesto diferido, que surgen de las diferencias temporarias originadas por la diferente valoración, contable y fiscal, de los elementos patrimoniales. Las diferencias temporarias imponibles dan lugar a pasivos por impuesto diferido, mientras que las diferencias temporarias deducibles y los créditos por deducciones y ventajas fiscales que queden pendientes de aplicar fiscalmente, dan lugar a activos por impuesto diferido. A estos efectos, se considerarán diferencias temporarias las derivadas de las variaciones de valor imputadas en patrimonio.

En cada cierre se evalúan los derechos a compensar en ejercicios posteriores por pérdidas fiscales no registrados en balance y éstos son objeto de reconocimiento en la medida en que pase a ser probable su recuperación con beneficios fiscales futuros. No obstante, los Administradores de la Sociedad Gestora del Fondo han decidido no contabilizar el crédito fiscal que se deriva de dichas pérdidas, al no poder estimar de forma razonable el momento de su recuperación. Las pérdidas fiscales que pueden compensarse, en su caso, se registran en la cuenta “Pérdidas fiscales a compensar” de las cuentas de orden del Fondo.

Cuando existen pasivos por impuesto diferido se reconocen siempre; por el contrario, los activos por impuesto diferido sólo se reconocen en la medida que exista probabilidad de ganancias fiscales futuras que permitan la aplicación de estos activos. La cuantificación de dichos activos y pasivos se realiza considerando los tipos de gravamen esperados en el momento de su reversión. Adicionalmente, los activos por impuesto diferido procedentes de la valoración de las inversiones del Fondo no se reconocen. En caso de modificaciones en las normas tributarias, se producirán los correspondientes ajustes de valoración. Dadas las exenciones y deducciones a las que se encuentra acogido el Fondo, en ningún caso sus activos fiscales serían significativos.

El Fondo se encuentra acogido a los beneficios fiscales establecidos por la Ley 27/2014, de 27 de noviembre, del Impuesto sobre Sociedades, y que, en síntesis, son los siguientes:

1. Exención parcial por las rentas positivas que se obtengan en la transmisión de acciones y participaciones en el capital o en Fondos propios de empresas o entidades objeto de capital riesgo, que no cumplan los requisitos establecidos en el artículo 21 de la ley 27/2014, según el año de transmisión computado desde el momento de la adquisición. Dicha exención será del 99% desde el inicio del segundo año y hasta el decimoquinto, incluido. En el primer año y a partir del decimoquinto no se aplicará exención, salvo las excepciones establecidas en la normativa fiscal vigente. En el caso de que la entidad participada acceda a cotización en un mercado de valores regulado en Directiva 2004/39/CEE del Parlamento Europeo y del Consejo de 21 de abril de 2004, la aplicación de la exención quedará condicionada a que el Fondo proceda a transmitir su participación en el capital de la empresa participada en un plazo no superior a tres años, contados desde la fecha en que se hubiera producido la admisión a cotización de esta última.

2. Exención por doble imposición del 100% de los dividendos internos o, en su caso, exención para evitar la doble imposición internacional sobre dividendos de fuente extranjera y, en general, de las participaciones en beneficios percibidos de las sociedades que el Fondo de Capital Riesgo promueva o fomenta, cualquiera que sea el porcentaje de participación y el tiempo de tenencia de las acciones o participaciones, con la excepción de las sociedades participadas radicadas en paraísos fiscales.

Con las especificidades anteriormente indicadas y de acuerdo con la Ley 27/2014, de 27 de noviembre, del Impuesto sobre Sociedades, el Fondo se encuentra sujeto a tributación al tipo general del 25%.

Adicionalmente, la Ley 27/2014, de 27 de noviembre, del Impuesto sobre Sociedades eliminó la limitación temporal para la aplicación de bases imponibles negativas, introduciendo una limitación cuantitativa del 70% de la base imponible previa a su compensación, admitiéndose, en todo caso, un millón de euros. Adicionalmente, el Real Decreto Ley 3/2016, de 2 de diciembre, por el que se adoptan medidas en el ámbito tributario dirigidas a la consolidación de las finanzas públicas y otras medidas urgentes en materia social, establece que, con efectos para los períodos impositivos que se inicien a partir de 1 de enero de 2016, los contribuyentes cuyo importe neto de la cifra de negocios sea al menos de 20 millones de euros (durante los 12 meses anteriores a la fecha en que se inicie el período impositivo), aplicarán los siguientes límites:

- El 50%, cuando en los referidos 12 meses el importe neto de la cifra de negocios sea al menos de 20 millones de euros pero inferior a 60 millones de euros.
- El 25%, cuando en los referidos 12 meses el importe neto de la cifra de negocios sea al menos de 60 millones de euros.

Finalmente, la Ley 11/2020, de 30 de diciembre, de Presupuestos Generales del Estado para el año 2021 establece, con efectos para los períodos impositivos que se inicien a partir de 1 de enero de 2021 y que no hayan concluido a la entrada en vigor de dicha Ley las siguientes modificaciones en la Ley 27/2014, de 27 de noviembre, del Impuesto sobre Sociedades:

- Se suprime la exención y eliminación de la doble imposición internacional en los dividendos o participaciones en beneficios y en las rentas derivadas de la transmisión de las participaciones en el capital o en los fondos propios de una entidad cuyo valor de adquisición sea superior a 20 millones de euros, con la finalidad de ceñir la aplicación de esas medidas a las situaciones en las que existe un porcentaje de participación significativo del 5 por ciento, regulándose un régimen transitorio por un periodo de cinco años.
- Se modifica el precepto que regula la exención sobre dividendos y rentas derivadas de la transmisión de valores representativos de los fondos propios de entidades residentes y no residentes en territorio español para prever que los gastos de gestión referidos a tales participaciones no sean deducibles del beneficio imponible del contribuyente, fijándose que su cuantía sea del 5% del dividendo o renta positiva obtenida, de forma que el importe que resultará exento será del 95% de dicho dividendo o renta.

j) Transacciones en moneda extranjera

La moneda funcional del Fondo es el euro. Consecuentemente, todos los saldos y transacciones denominados en monedas diferentes al euro se consideran denominados en "moneda extranjera".

Cuando existen transacciones denominadas en moneda extranjera se convierten a euros utilizando los tipos de cambio de contado de la fecha de la transacción, entendiendo como tipo de cambio de contado el más representativo del mercado de referencia a la fecha o, en su defecto, del último día hábil anterior a esa fecha.

Las diferencias de cambio que se producen al convertir los saldos denominados en moneda extranjera a la moneda funcional se registran, en el caso de tesorería, valores representativos de deuda, préstamos participativos y otras financiaciones concedidas o recibidas con una cantidad determinada o determinable de unidades monetarias, así como los débitos y créditos ajenos a la cartera de instrumentos financieros, por su importe neto, en el epígrafe "Diferencias de Cambio (netas)", de la

cuenta de pérdidas y ganancias. Para el resto de partidas monetarias que hayan sido clasificadas como activos financieros disponibles para la venta, la determinación de las diferencias de cambio producidas por la variación del tipo de cambio se realizará como si dichos activos se valorasen al coste amortizado en la moneda extranjera, de forma que las diferencias de cambio serán las resultantes de las variaciones de dicho coste amortizado como consecuencia de las variaciones en los tipos de cambio, independientemente de su valor razonable. Las diferencias de cambio así calculadas se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias, mientras que los otros cambios en el importe en libros de estos activos financieros se reconocen directamente en el patrimonio neto.

En el caso de las partidas no monetarias valoradas a valor razonable las diferencias de cambio se calculan aplicando el tipo de cambio de la fecha de valoración, imputándose las diferencias de cambio a patrimonio o a la cuenta de pérdidas y ganancias, de manera análoga a las variaciones del valor razonable del activo en cuestión. En caso de inversiones en capital-inicio, las diferencias de cambio se reconocen en patrimonio.

k) Partidas corrientes y no corrientes

Se consideran activos corrientes aquellos vinculados al ciclo normal de explotación que con carácter general se considera de un año, también aquellos otros activos cuyo vencimiento, enajenación o realización se espera que se produzca en el corto plazo desde la fecha de cierre del ejercicio, los activos financieros mantenidos para negociar, con la excepción de los derivados financieros cuyo plazo de liquidación sea superior al año y el efectivo y otros activos líquidos equivalentes. Los activos que no cumplen estos requisitos se califican como no corrientes.

Del mismo modo, son pasivos corrientes los vinculados al ciclo normal de explotación, los pasivos financieros mantenidos para negociar, con la excepción de los derivados financieros cuyo plazo de liquidación sea superior al año y en general todas las obligaciones cuya vencimiento o extinción se producirá en el corto plazo. En caso contrario, se clasifican como no corrientes.

l) 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 el Fondo como consecuencia de su actividad durante el ejercicio, distinguiendo 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 presenta, en su caso:

- a. El resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias.
- b. Los ingresos y gastos que, según lo requerido por las normas de valoración, deban imputarse directamente al patrimonio neto del Fondo.
- c. Las transferencias realizadas a la cuenta de pérdidas y ganancias según lo dispuesto en las normas de valoración adoptadas.
- d. El efecto impositivo correspondiente, en su caso, a las letras b) y c) anteriores.
- e. El total de los ingresos y gastos reconocidos, calculados como la suma de las letras anteriores.

Estado total de cambios en el patrimonio neto

En esta parte del estado de cambios en el patrimonio neto se presentan todos los movimientos habidos en el patrimonio neto, incluidos los que tienen su origen, en su caso, en cambios en los criterios contables y en correcciones de errores. 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:

- a. Total ingresos y gastos reconocidos: recoge, de manera agregada, el total de las partidas registradas en el estado de ingresos y gastos reconocidos anteriormente indicadas.
- b. Operaciones con partícipes: recoge los cambios en el patrimonio neto derivados de las suscripciones y reembolsos realizados durante el ejercicio.
- c. Otras variaciones del patrimonio: recoge el resto de partidas registradas en el patrimonio neto, como pueden ser distribución de resultados, traspasos entre partidas del patrimonio neto y cualquier otro incremento o disminución del patrimonio neto.

m) Estado de flujos de efectivo

En el estado de flujos de efectivo, se utilizan las siguientes expresiones:

- a. Flujos de efectivo: entradas y salidas de dinero en efectivo y de sus equivalentes; entendiéndose por éstos equivalentes las inversiones a corto plazo de gran liquidez y bajo riesgo de alteraciones en su valor.
- b. Actividades de explotación: actividades típicas de las entidades de capital riesgo, así como otras actividades que no pueden ser calificadas como de inversión o de financiación.
- c. Actividades de inversión: las de adquisición, enajenación o disposición por otros medios de activos a largo plazo y otras inversiones no incluidas en el efectivo y sus equivalentes.
- d. Actividades de financiación: actividades que producen cambios en el tamaño y composición del patrimonio neto y de los pasivos que no forman parte de las actividades de explotación.

A efectos de la elaboración del estado de flujos de efectivo, se han considerado como "Efectivo y equivalentes de efectivo" aquellas inversiones a corto plazo de gran liquidez y con bajo riesgo a cambios en su valor. De esta manera, el Fondo considera efectivo o equivalentes de efectivo al saldo mantenido en cuentas corrientes y, en su caso, en adquisiciones temporales de activos que sean convertibles en efectivo y que, en el momento de su adquisición, su vencimiento no fuese superior a tres meses, siempre que no exista riesgo significativo de cambios de valor, que se encuentran registrados en el epígrafe "Efectivo y otros activos líquidos equivalentes" del activo del balance (véase Nota 5).

n) Provisiones y contingencias

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 ocurran, o no, uno o más eventos futuros independientes de la voluntad del Fondo. Incluyen 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 activos y 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.

Al cierre de los ejercicios 2020 y 2019 no existía en curso ningún procedimiento judicial ni reclamación contra el Fondo.

o) Inmovilizado intangible

Un activo intangible es un activo identificable, de carácter no monetario y sin apariencia física, controlado por la entidad, para su utilización en la producción o suministro de bienes y servicios o para otras funciones. El Fondo incluye en este epígrafe del Balance de situación adjunto el coste incurrido de páginas webs desarrolladas para la utilización por el Fondo.

Un elemento del inmovilizado intangible se reconocerá cuando cumpla el criterio de identificabilidad, que implica que el inmovilizado cumpla algunos de los requisitos siguientes:

- a. Sea separable, esto es, susceptible de ser separado de la entidad y vendido, cedido, entregado para su explotación, arrendado o intercambiado.
- b. Surja de derechos legales o contractuales, con independencia de que tales derechos sean transferibles o separables de la entidad o de otros derechos u obligaciones.

Todos los elementos de inmovilizado intangible que cumplan las condiciones para su reconocimiento como activos, se valorarán, en el reconocimiento inicial, por su coste de adquisición o desarrollo y, posteriormente por su coste menos la amortización acumulada y cualquier pérdida por deterioro de valor.

La amortización se calcula, aplicando el método lineal, sobre el coste de desarrollos de los activos menos su valor residual, considerando la siguiente vida útil:

	Vida Útil
Aplicaciones informáticas	5 años

Durante el ejercicio 2020, el Fondo no ha registrado gasto alguno por amortización, si bien este hecho no tiene efecto significativo para estas cuentas anuales.

El valor en libros de un elemento de activo intangible se dará de baja del balance cuando se enajene o disponga de él por otros medios, o cuando no se espere obtener beneficios económicos futuros por su utilización o disposición.

4. Aplicación de resultados

La propuesta de aplicación del resultado del Fondo correspondiente al ejercicio 2020 que el Consejo de Administración de la Sociedad Gestora propondrá para su aprobación, es la siguiente:

	Euros
Pérdidas del ejercicio	(2.550.452)
Aplicación: A resultados de ejercicios anteriores	(2.550.452)
	(2.550.452)

5. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes

Al 31 de diciembre de 2020 y 2019, la composición del saldo de este epígrafe del balance era la siguiente:

	Euros	
	2020	2019
Tesorería:		
Cuentas a la vista	1.277.885	7.063.651
	1.277.885	7.063.651
Moneda:		
En euros	1.216.156	7.063.651
En moneda extranjera	61.729	-
	1.277.885	7.063.651

El Fondo ha registrado 15.643 euros en concepto de gastos financieros (16.537 euros en el ejercicio 2019) en el epígrafe "Gastos financieros - Intereses y cargas asimiladas" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta.

6. Inversiones financieras

Inversiones financieras a largo plazo - Instrumentos de patrimonio

La composición de este epígrafe del balance atendiendo a su clasificación, a su naturaleza, a su admisión a cotización en bolsa de los valores y a su moneda de contratación, es la siguiente:

	Euros	
	2020	2019
Clasificación:		
Activos financieros disponibles para la venta	28.806.307	17.900.689
	28.806.307	17.900.689
Naturaleza:		
Instrumentos de patrimonio-		
De entidades objeto de capital riesgo	28.806.307	17.900.689
De otras entidades	-	-
	28.806.307	17.900.689
Por cotización:		
Cotizados	-	-
No cotizados	28.806.307	17.900.689
	28.806.307	17.900.689
Moneda:		
En euros	8.596.756	4.784.460
En moneda extranjera	20.209.551	13.116.229
	28.806.307	17.900.689

Los Administradores de la Sociedad Gestora han considerado clasificar dichas inversiones participadas en el largo plazo, dado que no se conoce las fechas en las que se realizarán las desinversiones en las mismas, estimándose, en cualquier caso, que se realizará en un periodo superior a un año.

Al 31 de diciembre de 2020, la totalidad del saldo incluido en este epígrafe corresponde a acciones y participaciones en entidades objeto de capital – riesgo. A continuación, se detalla el saldo de este epígrafe del balance de situación adjunto al 31 de diciembre de 2020 y 2019, así como otra información de las entidades participadas del Fondo:

Ejercicio 2020

Nombre	Divisa	Porcentaje de Participación	Fecha de Adquisición	Moneda Local	Euros					
				Importe Comprometido	Importe Comprometido	Coste de adquisición a 31-12-2020 (b)	Valor Razonable a 31-12-2020 (a)	Deterioros producidos en el ejercicio 2020 (c)	Deterioros a 31-12-2020	Plusvalía (Minusvalía) (d)
Inversión 1	SEK	0,48	03/07/2017	7.777.507	744.487	744.487	758.015	-	-	13.528
Inversión 2	DKK	2,19	28/06/2017	37.000.000	4.952.152	1.590.317	1.726.778	-	-	136.461
Inversión 3	SEK	2,62	22/12/2017	25.130.000	2.405.521	576.938	495.300	-	-	(81.638)
Inversión 4	GBP	3,36	31/01/2018	3.159.200	3.713.211	2.110.848	1.977.808	-	-	(133.040)
Inversión 5	EUR	2,59	30/01/2018	3.500.000	3.500.000	609.125	868.176	-	-	259.051
Inversión 6	GBP	2,57	26/04/2018	3.103.196	3.647.386	2.483.727	3.276.535	-	-	792.808
Inversión 7	EUR	0,26	20/03/2018	546.644	546.644	546.644	63.328	(483.316)	(483.316)	-
Inversión 8	GBP	1,82	19/07/2018	2.584.800	3.038.082	1.188.902	993.550	-	-	(195.352)
Inversión 9	SEK	1,12	21/12/2017	35.182.000	3.367.730	2.274.988	2.877.272	-	-	602.284
Inversión 10	GBP	3,32	31/05/2019	398.100	467.913	409.352	654.942	-	-	245.590
Inversión 11	DKK	0,11	25/07/2019	7.573.728	1.014.478	1.021.646	978.872	-	-	(42.774)
Inversión 12	SEK	0,61	25/07/2019	36.618.000	3.505.188	722.735	1.406.950	-	-	684.215
Inversión 13	EUR	3,29	01/07/2019	3.590.000	3.590.000	1.423.761	1.214.323	-	-	(209.438)
Inversión 14	EUR	1,09	15/06/2019	5.026.000	5.026.000	1.774.722	1.341.766	-	-	(432.956)
Inversión 15	SEK	3,01	20/12/2019	7.013.578	671.361	683.790	858.345	-	-	174.555
Inversión 16	EUR	2,36	20/12/2019	538.499	538.499	538.499	195.194	(72.970)	(343.305)	-
Inversión 17	EUR	1,20	21/10/2019	3.590.000	3.590.000	1.054.263	1.177.520	-	-	123.257
Inversión 18	EUR	12,32	25/09/2019	5.026.035	5.026.035	1.047.745	582.947	(464.798)	(464.798)	-
Inversión 19	SEK	0,46	10/10/2019	7.808.250	747.430	647.625	741.968	-	-	94.343
Inversión 20	EUR	1,12	29/11/2019	3.590.000	3.590.000	633.276	514.547	-	-	(118.729)
Inversión 21	EUR	2,72	02/10/2019	830.627	830.627	830.627	830.627	-	-	-
Inversión 22	EUR	0,58	19/07/2019	5.744.000	5.744.000	229.760	37.344	(192.416)	(192.416)	-
Inversión 23	GBP	4,18	15/11/2019	2.513.000	2.953.691	1.431.284	2.008.546	-	-	577.262
Inversión 24	EUR	2,02	29/01/2019	3.590.000	3.590.000	878.201	792.112	-	-	(86.089)
Inversión 25	SEK	1,11	01/01/2019	36.043.600	3.450.205	776.132	2.399.960	-	-	1.623.828
Inversión 26	GBP	1,37	23/08/2019	3.590.000	4.219.558	119.614	33.582	(86.032)	(86.032)	-
Inversión 27	EUR	0,10	22/12/2020	1.077.000	1.077.000	-	-	-	-	-
					74.155.876	26.349.008	28.806.307	(1.299.532)	(1.569.867)	4.027.166

- (a) Calculado conforme a los criterios expuestos en la Nota 3.b.ii, es decir, su valor razonable es el valor de la participación publicado por la entidad participada al 31 de diciembre de 2020, convertido al tipo de cambio vigente al cierre del ejercicio.
- (b) Calculado, en su caso, con el tipo de cambio correspondiente a la fecha de cada desembolso o distribución.
- (c) El saldo del epígrafe "Deterioros y pérdidas de inversiones financieras" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta, por importe de 1.299.532 euros, corresponde al deterioro registrado en las inversiones por haberse producido una caída superior a un 40% respecto a la valoración inicial del activo y considerarse irreversible (véase Nota 3.b).
- (d) Se incluyen en el epígrafe "Ajustes por valoración en patrimonio neto – Activos financieros disponibles para la venta" del balance de situación adjunto, por importe de 4.013.848 euros, netos del efecto fiscal que asciende a 13.318 euros registrado en el epígrafe "Pasivos por impuesto diferido" del balance de situación adjunto. No se han activado créditos fiscales por las minusvalías registradas, por valor de 1.300.016 euros, tal y como se ha definido en la Nota 3.i.

Ejercicio 2019

Nombre	Divisa	Porcentaje de Participación	Fecha de Adquisición	Moneda Local		Euros			Plusvalía (Minusvalía) (d)
				Importe Comprometido	Importe Comprometido	Coste de adquisición a 31-12-2019 (b)	Valor Razonable a 31-12-2019 (a)	Deterioros (c)	
Inversión 1	SEK	0,48	03-07-2017	7.777.507	744.487	744.487	810.759	-	66.272
Inversión 2	DKK	2,19	28-06-2017	37.000.000	4.952.152	1.152.260	1.439.182	-	286.922
Inversión 3	SEK	2,62	22-12-2017	25.130.000	2.405.521	320.799	240.199	-	(80.600)
Inversión 4	GBP	3,36	31-01-2018	3.159.200	3.713.211	1.366.304	1.361.412	-	(4.892)
Inversión 5	EUR	2,59	30-01-2018	3.500.000	3.500.000	(4.671)	319.757	-	324.428
Inversión 6	GBP	2,57	26-04-2018	3.103.196	3.647.386	2.163.422	2.635.214	-	471.792
Inversión 7	EUR	0,26	20-03-2018	546.644	546.644	546.644	608.225	-	61.581
Inversión 8	GBP	1,82	19-07-2018	2.584.800	3.038.082	1.157.762	956.684	-	(201.078)
Inversión 9	SEK	1,12	21-12-2017	35.182.000	3.367.730	1.226.282	1.241.791	-	15.509
Inversión 10	GBP	3,32	31-05-2019	398.100	467.913	453.109	752.801	-	299.692
Inversión 11	EUR	0,11	25-07-2019	1.130.040	1.130.040	1.132.726	1.093.810	-	(38.916)
Inversión 12	SEK	0,61	20-12-2019	36.618.000	3.505.188	263.931	462.531	-	198.600
Inversión 13	EUR	3,29	01-07-2019	3.590.000	3.590.000	716.447	618.898	-	(97.549)
Inversión 14	EUR	1,09	15-06-2019	5.026.000	5.026.000	1.090.484	943.593	-	(146.891)
Inversión 15	SEK	3,01	20-12-2019	7.013.578	671.361	683.790	669.836	-	(13.954)
Inversión 16	EUR	2,36	20-12-2019	538.499	538.499	538.499	268.164	(270.335)	-
Inversión 17	EUR	1,20	21-10-2019	3.590.000	3.590.000	873.566	826.705	-	(46.861)
Inversión 18	EUR	12,32	25-09-2019	5.026.035	5.026.035	161.991	161.991	-	-
Inversión 19	SEK	0,46	10-10-2019	7.808.250	747.430	647.625	663.701	-	16.076
Inversión 20	EUR	1,12	29-11-2019	3.590.000	3.590.000	71.800	37.994	-	(33.806)
Inversión 21	EUR	2,72	02-10-2019	830.627	830.627	830.627	830.627	-	-
Inversión 22	EUR	0,58	19-07-2019	5.744.000	5.744.000	229.760	168.506	-	(61.254)
Inversión 23	GBP	4,18	15-11-2019	2.513.000	2.953.691	823.160	788.309	-	(34.851)
Inversión 24	EUR	2,02	29-01-2019	3.590.000	3.590.000	-	-	-	-
Inversión 25	SEK	1,11	01-01-2019	36.043.600	3.450.205	-	-	-	-
Inversión 26	GBP	1,37	23-08-2019	3.590.000	4.219.558	-	-	-	-
				74.585.760	17.190.804	17.900.689	(270.335)		980.220

- (a) Calculado conforme a los criterios expuestos en la Nota 3.b.ii, es decir, su valor razonable es el valor de la participación publicado por la entidad participada al 31 de diciembre de 2019, convertido al tipo de cambio vigente al cierre del ejercicio.
- (b) Calculado, en su caso, con el tipo de cambio correspondiente a la fecha de cada desembolso o distribución.
- (c) El saldo del epígrafe "Deterioros y pérdidas de inversiones financieras" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta, por importe de 270.335 euros, corresponde al deterioro registrado en las inversiones, por haberse producido una caída superior a un 40% respecto a la valoración inicial del activo y considerarse irreversible (véase Nota 3.b).
- (d) Se incluyen en el epígrafe "Ajustes por valoración en patrimonio neto - Activos financieros disponibles para la venta" del balance de situación adjunto, por importe de 975.868 euros, netos del efecto fiscal que asciende a 4.352 euros registrado en el epígrafe "Pasivos por impuesto diferido" del balance de situación adjunto. No se han activado créditos fiscales por las minusvalías registradas, por valor de 760.652 euros, tal y como se ha definido en la Nota 3.i.

En el reglamento de gestión del Fondo se establece expresamente que la Sociedad Gestora podrá constituir Fondos Paralelos conforme a las reglas establecidas en dicho reglamento. Asimismo, se establece expresamente que el Fondo podrá suscribir acuerdos de inversión con cualesquiera Fondos Paralelos, mediante los cuales el Fondo y los Fondos Paralelos efectuarán inversiones conjuntamente en proporción a sus respectivos Compromisos Totales. En el ejercicio 2019, el Fondo traspasó a los vehículos paralelos (Qualitas Mutual Private Equity Program II, S.C.R., S.A. y Qualitas Mutual Private Equity Program II Ampliación, S.C.R., S.A.) a coste de adquisición y a tipo de cambio histórico, un total de 2.927.264 euros del capital desembolsado en las entidades de capital riesgo en las que invierte, los cuales se encontraban pendientes de cobro y estaban registrados en el epígrafe "Deudores" del balance de situación adjunto a 31 de diciembre de 2019. De la misma forma, el Fondo recibió traspasos de los vehículos anteriormente comentados, a tipo de cambio histórico y a coste de adquisición, por un importe total de 2.324.481 euros, los cuales se encontraban pendientes de pago y estaban registrados en el epígrafe "Deudas a corto plazo" del balance de situación adjunto a 31 de diciembre de 2019.

A continuación, se muestra una breve descripción de las inversiones financieras mantenidas y comprometidas por el Fondo a 31 de diciembre de 2020:

Inversión 1

Tienda on-line sueca focalizada en la venta de ropa y accesorios de bebés. Esta fue adquirida por un Fondo de Private Equity y el Fondo tuvo la oportunidad de coinvertir para financiar la adquisición de un minorista on-line líder en juguetes de marca.

Inversión 2

Fondo danés de Private Equity con un claro enfoque small caps en la región nórdica. Invierte principalmente en pequeñas y medianas empresas danesas caracterizadas por el contrario con un fuerte potencial de desarrollo y un modelo de negocio innovador con sostenibilidad en el largo plazo.

Inversión 3

Fondo nórdico de Private Equity que genera oportunidades de inversión exclusivas, centrándose en servicios empresariales líderes y empresas relacionadas con la tecnología en el mercado sueco y finlandés.

Inversión 4

Fondo británico de Private Equity. Invierte principalmente en pequeñas y medianas empresas de Reino Unido. El Fondo cuenta con una red de oficinas regionales que le facilitan un mejor acceso a operaciones que otros fondos con sede en Londres no obtienen.

Inversión 5

Fondo italiano de Private Equity que centra sus inversiones en pequeñas y medianas empresas de la región de Italia. La estrategia se basa en tener una cartera formada por 8-10 compañías, en las que se realiza un compromiso de inversión con una media de 10-12 millones de euros y con la oportunidad de poder aumentar esta cuantía posteriormente.

Inversión 6

Fondo británico de Private Equity que genera oportunidades de inversión exclusivas en empresas del sector sanitario, centrándose principalmente en el mercado británico pero teniendo en cartera otras inversiones dentro del continente europeo.

Inversión 7

Compañía francesa que diseña, fabrica e instala muebles al detalle a través de diez sitios de fabricación y tres plataformas de cadena de suministro. Atiende en más de setenta países y posee cuotas de mercado relevantes en tres mercados clave: España, Francia y China.

Inversión 8

Fondo británico de Private Equity que centra sus oportunidades de inversión en pequeñas y medianas empresas de Gran Bretaña. Su estrategia se entra en compañías regionales únicas, evitando las subastas y las operaciones con gran afluencia de compradores.

Inversión 9

Fondo sueco de Private Equity que focaliza sus inversiones en empresas del sector tecnológico del área de los países nórdicos.

Inversión 10

Se trata de un vehículo de co-inversión que invierte en una agencia de marketing y desarrollo de marca a nivel internacional especializada en el sector de bienes de consumo, caracterizada por la gestión de grandes cuentas y tiene oficinas en Londres, Nueva York, Shanghai y Singapur.

Inversión 11

Fondo adquirido mediante una operación secundaria con una cartera muy diversificada con excelentes retornos en un horizonte temporal corto. La cartera está formada por siete compañías adquiridas por el equipo gestor entre 2013 y 2017.

Inversión 12

Fondo de Private Equity nórdico con una estrategia de inversiones secundarias, con foco en Software y Alta Tecnología del lower-middle market, principalmente en Noruega, Suecia, Dinamarca y Finlandia.

Inversión 13

Fondo alemán de Private Equity que centra sus oportunidades de inversión en pequeñas y medianas empresas europeas de salud y consumo. El Fondo invierte principalmente en operaciones de Buy-out y de Growth en Alemania, Austria y Suiza.

Inversión 14

Fondo alemán de Private Equity que centra sus oportunidades de inversión en pequeñas y medianas empresas europeas de servicios de la región DACH.

Inversión 15

Se trata de un vehículo de co-inversión que invierte en una compañía online de cosméticos y otros productos de belleza.

Inversión 16

Se trata de un vehículo de co-inversión que invierte en una compañía que se dedica a la investigación, desarrollo y producción de componentes de carácter térmico para múltiples usos tanto industrial como para el hogar.

Inversión 17

Fondo italiano de Private Equity que centra sus oportunidades de inversión en pequeñas y medianas empresas europeas de consumo.

Inversión 18

Fondo alemán que invierte en compañías en "situaciones especiales", con necesidad de llevar a cabo mejoras operativas y/o de gestión. Se centra en adquirir compañías con múltiplos de compra muy bajos, apoyándose generalmente en un nivel de apalancamiento bajo.

Inversión 19

Fondo de Private Equity nórdico con una estrategia de inversiones secundarias, con foco en el lower-middle market, principalmente en Noruega, Suecia, Dinamarca y Finlandia.

Inversión 20

Fondo holandés especializado en inversiones en empresas pequeñas con Ebitdas entre €5m y €15m en el mercado holandés, a través de la toma de posiciones mayoritarias.

Inversión 21

Se trata de un vehículo de co-inversión que invierte en una importante cadena italiana de clínicas dentales fundada en 2010 en Turín con una clara estrategia de expansión. El Grupo ofrece una solución completa de odontología preventiva y tratamientos clínicos proporcionando un tratamiento médico de alta calidad.

Inversión 22

Fondo que se enfoca principalmente en Europa, con especial énfasis en Francia, Benelux y DACH. Está especializado en operaciones con perfil financiero con enfoque a largo plazo.

Inversión 23

Fondo que invierte principalmente en PYMEs en UK. El Fondo ha invertido en una cartera secundaria del mismo que consta de cinco plataformas en sectores muy diversos y atractivos: Cumplimiento normativo, Aprovisionamiento, Eficiencia energética, Apartamentos corporativos y Dental.

Inversión 24

Fondo especializado en operaciones en mercados nicho en los países bajos, con alto potencial de crecimiento (como mínimo doblar el EBITDA a lo largo de la inversión).

Inversión 25

Fondo de Private Equity cuyo objetivo son las inversiones de lower-middle market nórdicas. Una característica esencial de su estrategia de inversión es su enfoque en la creación de valor a largo plazo para todas las compañías en las que invierten.

Inversión 26

Fondo que se centra principalmente en el lower mid-market de Reino Unido.

Inversión 27

Fondo de Private Equity que focaliza sus inversiones en empresas del sector tecnológico del área de los países nórdicos y cuenta con una cartera formada por operaciones secundarias.

Coefficientes de inversión y diversificación

Según el artículo 13 de la Ley 22/2014, de 12 de noviembre, como mínimo el 60% del activo computable del Fondo (entendido como el importe del patrimonio neto, más los préstamos participativos recibidos y las plusvalías latentes netas del efecto impositivo) se deberá mantener en acciones y participaciones en el capital de empresas que se encuentren dentro de su ámbito de actividad principal; préstamos participativos a empresas que se encuentren dentro de su ámbito de actividad principal, cuya rentabilidad esté completamente ligada a los beneficios o pérdidas de la empresa de modo que sea nula si la empresa no obtiene beneficios; otros préstamos participativos a empresas que se encuentren dentro de su ámbito de actividad principal (hasta el 30 % del total del activo computable); y acciones y participaciones de entidades de capital riesgo. A 31 de diciembre de 2020 el Fondo cumple dicho coeficiente.

Según el artículo 16.2 de la Ley 22/2014, de 24 de noviembre, reguladora de las entidades de capital-riesgo y sus sociedades gestoras, el Fondo no podrá invertir más del 25% de su activo en una misma empresa, en el momento de la inversión, ni más del 35% en empresas pertenecientes al mismo grupo de sociedades. A 31 de diciembre de 2020 el Fondo cumple dicho límite.

7. Partícipes

Al 31 de diciembre de 2020, las aportaciones de los partícipes al Fondo eran de 26.818.432 euros (28.030.960 euros al 31 de diciembre de 2019), formalizadas en 2.681.843 participaciones nominativas (2.803.096 al 31 de diciembre de 2019) que confieren a sus propietarios un derecho de propiedad.

En el Estado de Cambios en el Patrimonio Neto se desglosan las operaciones registradas que explican la variación en el saldo del epígrafe "Patrimonio Neto – Fondos reembolsables – Partícipes" durante los ejercicios 2020 y 2019:

- Durante el ejercicio 2019 se realizaron aportaciones dinerarias adicionales por importe de 19.742.778 euros, de los cuales a cierre del ejercicio habían quedado pendientes de desembolso 330.000 euros registrados en el balance de situación adjunto en el epígrafe "Deudores", importe que fue satisfecho con anterioridad a la fecha de formulación de estas cuentas anuales. Adicionalmente, en este epígrafe se recogen 69.772 euros en concepto de intereses compensatorios que el Fondo tenía pendiente de cobro a cierre del ejercicio con nuevos partícipes, importe que fue satisfecho con anterioridad a la fecha de formulación de estas cuentas anuales. Durante el ejercicio 2019 se acordó un patrimonio comprometido adicional de 30.359.589 euros.
- Durante el ejercicio 2020 se ha realizado una distribución a los partícipes del Fondo en concepto de reembolso de participaciones por importe de 1.212.528 euros.

A 31 de diciembre de 2020 y 2019 el patrimonio comprometido, comprometido no exigido y gestionado era el siguiente:

	Euros					
	2020			2019		
	Patrimonio Comprometido	Patrimonio Comprometido no Exigido	Partícipes	Patrimonio Comprometido	Patrimonio Comprometido no Exigido	Partícipes
Clase A	1.521.499	927.555	567.401	1.521.499	927.555	593.944
Clase B	70.279.000	42.841.984	26.251.031	70.279.000	42.841.984	27.437.016
	71.800.499	43.769.539	26.818.432	71.800.499	43.769.539	28.030.960

En caso de reembolso de Participaciones, este será general para todos los Partícipes, aplicando para su determinación el mismo porcentaje sobre las Participaciones del Fondo de las que cada uno sea titular.

El número de partícipes del Fondo, al 31 de diciembre de 2020 y 2019 asciende a 233 partícipes.

Al 31 de diciembre de 2020 y 2019, los partícipes del Fondo que poseían un porcentaje de participación significativa superior al 10% del patrimonio del Fondo son los siguientes:

	2020		2019	
	Nº de Participaciones	% de Participación	Nº de Participaciones	% de Participación
Mutualidad de Abogacía	299.201	11,16%	312.321	11,14%
	299.201	11,16%	312.321	11,14%

En el ejercicio 2019, los importes registrados en el epígrafe "Ingresos financieros - Otros ingresos financieros" y "Gastos financieros - Otros gastos financieros" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta se correspondían con la compensación de los partícipes iniciales del Fondo por la entrada de nuevos inversores.

8. Deudas a corto plazo

Con fecha 14 de octubre de 2019, el Fondo suscribió un contrato con Banco Alcalá, S.A. para disponer de una línea de crédito hasta un máximo de 7.180.050 euros. El importe dispuesto por este concepto a 31 de diciembre de 2020 ha ascendido a 4.740.291 euros que se recoge en el saldo del epígrafe "Deudas a corto plazo" del balance (11.704 a 31 de diciembre de 2019 con saldo deudor que se recoge en el saldo del epígrafe "Efectivo y otros activos líquidos equivalentes").

En el epígrafe "Gastos financieros - Intereses y cargas asimiladas" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta, el Fondo registra 92.424 euros correspondientes a los intereses devengados por la línea de crédito durante el ejercicio 2020 (33.670 euros en el ejercicio 2019). Al 31 de diciembre de 2020 se encontraban pendiente de pago 56.491 euros, registrados en el epígrafe "Deudas a corto plazo" del balance de situación adjunto (9.000 a 31 de diciembre de 2019).

STP
S

El saldo registrado en el epígrafe "Deudas a corto plazo" del balance de situación adjunto al 31 de diciembre de 2019 incluía desembolsos recibidos de un partícipe del Fondo en el ejercicio 2019 que atendió anticipadamente una llamada de capital no realizada todavía por el Fondo por importe de 35.000 euros.

9. Gastos

Otros resultados de explotación – Comisiones satisfechas

Tal y como se indica en la Nota 1, las funciones de dirección, administración y gestión del Fondo están encomendadas a Qualitas Equity Funds, S.G.E.I.C., S.A. Por este servicio, el Fondo devenga como gasto una comisión anual del 1,25% por aquellos Compromisos de Inversión suscritos por los Promotores o por Partícipes que comprometan más o igual de 500.000 euros y una comisión anual del 1,5% por aquellos Compromisos de Inversión suscritos por Partícipes que comprometan menos de 500.000 euros.

El importe devengado por este concepto durante el ejercicio 2020 ha ascendido a 899.965 euros (1.469.155 euros en el ejercicio 2019) y se recoge en el saldo del epígrafe "Otros resultados de explotación – Comisiones satisfechas – Comisión de gestión" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta. Al 31 de diciembre de 2020 y 2019 no hay ningún importe pendiente de pago por este concepto.

En el epígrafe "Otros resultados de explotación – Comisiones satisfechas - Otras comisiones y gastos" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta, el Fondo registra 28.985 euros (19.668 euros en el ejercicio 2019) correspondientes a la comisión del depositario (BNP Paribas Securities Services Sucursal en España). Al 31 de diciembre de 2020 existían 14.000 euros (11.600 a 31 de diciembre de 2019) pendientes de pago por esta comisión, registrados en el epígrafe "Acreedores y cuentas a pagar" del balance de situación adjunto.

Otros gastos de explotación

El desglose del saldo de este epígrafe de las cuentas de pérdidas y ganancias adjunta al 31 de diciembre de 2020 y 2019 es el siguiente:

	Euros	
	2020	2019
Servicios prestados por la entidad gestora	73.341	51.886
Otros servicios profesionales independientes	132.284	143.002
Otros tributos	2.142	337
	207.767	195.225

En el epígrafe "Servicios prestados por la entidad gestora" se incluyen los gastos asumidos por el Fondo en lo que respecta a los informes trimestrales que ha preparado la Sociedad Gestora durante los ejercicios 2020 y 2019. Al 31 de diciembre de 2020 existían 69.503 euros pendientes de pago por este concepto, registrados en el epígrafe "Acreedores y cuentas a pagar" del balance de situación adjunto (ningún importe a 31 de diciembre de 2019).

Por el resto de Otros gastos de explotación, los importes pendientes de pago al cierre del ejercicio 2020 por estos conceptos se registran en el epígrafe "Acreedores y cuentas a pagar" del balance de situación adjunto por importe total de 26.173 euros (21.872 euros a 31 de diciembre de 2019).

Honorarios de auditoría

Durante los ejercicios 2020 y 2019, el importe por honorarios relativos a los servicios de auditoría de cuentas y a otros servicios prestados por el auditor del Fondo, Deloitte, S.L., o por una empresa vinculada al auditor por control, propiedad común o gestión han sido los siguientes, sin incluir IVA:

	Euros	
	2020	2019
Servicios de auditoría	21.468	21.468
Total servicios de auditoría	21.468	21.468

Información sobre el periodo medio de pago a proveedores

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

	Días	
	2020	2019
Período medio de pago a proveedores	5,27	6,07
Ratio de operaciones pagadas	5,65	6,15
Ratio de operaciones pendientes de pago	-	72,06

	Euros	
	2020	2019
Total pagos realizados	1.032.506	1.812.426
Total pagos pendientes	75.207	10.399

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

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

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 al Fondo en el ejercicio 2020 según la Ley 3/2004, de 29 de diciembre, por la que se establecen medidas de lucha contra la morosidad en las operaciones comerciales, es de 30 días por defecto, y de un máximo de 60 días si se alcanzan condiciones particulares con los proveedores.

10. Situación fiscal

A continuación, se presenta la conciliación entre el resultado contable y la base imponible prevista del Impuesto sobre Sociedades correspondiente al 31 de diciembre de 2020 y 2019:

	Euros					
	2020			2019		
	Cuenta de Pérdidas y Ganancias	Ingresos y Gastos Directamente Imputados a Patrimonio	Total	Cuenta de Pérdidas y Ganancias	Ingresos y Gastos Directamente Imputados a Patrimonio	Total
Resultado contable antes de impuestos	(2.550.452)	3.037.980	487.528	(2.001.548)	1.001.581	(999.967)
Diferencias permanentes	1.299.532	-	1.299.532	270.335	-	270.335
Diferencias temporales	-	(3.037.980)	(3.037.980)	-	(1.001.581)	(1.001.581)
Base imponible fiscal	(1.250.920)	-	(1.250.920)	(1.731.213)	-	(1.731.213)

La conciliación entre el resultado contable y el gasto por impuesto corriente sobre beneficios correspondiente al 31 de diciembre de 2020 y 2019 es la siguiente:

	Euros	
	2020	2019
Resultado contable antes de impuestos	(2.550.452)	(2.001.548)
Diferencias temporales	-	-
Diferencias permanentes	1.299.532	270.335
Base imponible fiscal del ejercicio	(1.250.920)	(1.731.213)
Compensación de bases imponibles negativas	-	-
Cuota al 25%	-	-
Total gasto por impuesto reconocido en la cuenta de pérdidas y ganancias	-	-

La cuenta de pérdidas y ganancias adjunta correspondiente a los ejercicios 2020 y 2019 no incluye gasto alguno en concepto de Impuesto sobre Beneficios. Los Administradores de la Sociedad Gestora, no han considerado activar créditos fiscales al no ser cierto el momento de su recuperación.

Conforme a la declaración del Impuesto sobre Sociedades prevista del ejercicio 2020 a presentar en 2021, el Fondo dispone, al 31 de diciembre de 2020, de las siguientes bases imponibles negativas a compensar (no activadas) con eventuales beneficios fiscales futuros:

Año de Origen	Euros
2017	(283.286)
2018	(818.461)
2019	(1.731.213)
2020	(1.250.920)
	(4.083.880)

El Real Decreto-Ley 3/2016, de 2 de diciembre, por el que se adoptan medidas en el ámbito tributario dirigidas a la consolidación de las finanzas públicas y otras medidas urgentes en materia social, modifica la limitación cuantitativa para la aplicación de bases imponibles negativas para los períodos impositivos que se inicien en el año 2016, limitando el porcentaje de aplicación al 70% admitiéndose, en todo caso, un importe mínimo de un millón de euros (véase Nota 3-i).

Impuestos reconocidos en el Patrimonio Neto

El detalle de los impuestos reconocidos directamente en el patrimonio es el siguiente:

SP
CFA

	Euros	
	2020	2019
Por impuesto diferido:		
Con origen en el ejercicio- Instrumentos de patrimonio	8.966	3.087
Total impuesto diferido reconocido directamente en patrimonio	8.966	3.087

La totalidad del impuesto diferido reconocido directamente en patrimonio, ha sido contabilizado en el epígrafe "Pasivos por impuesto diferido" del balance de situación adjunto, por importe total de 13.318 euros (4.352 euros a 31 de diciembre de 2019).

Ejercicios pendientes de comprobación 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.

Los Administradores de la Sociedad Gestora consideran que se han practicado adecuadamente las liquidaciones de los mencionados impuestos, 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 cuentas anuales adjuntas.

11. Gestión del riesgo y gestión de capital

Gestión del riesgo

La actividad de inversión del Fondo se encuentra expuesta a varios tipos de riesgos asociados a los instrumentos financieros y mercados en los que invierte. Estos instrumentos financieros exponen al Fondo, en diversos grados, a riesgos de crédito, riesgo de liquidez y riesgo de mercado.

El riesgo de crédito al que el Fondo está expuesto es el asociado a las contrapartes en que mantiene depósitos y cuentas bancarias, que son entidades financieras de primer orden.

En cuanto al riesgo de liquidez del Fondo, éste invierte en instrumentos financieros que son acciones no cotizadas y préstamos a corto plazo que no son de realización inmediata. La Sociedad Gestora del Fondo maneja el riesgo de liquidez manteniendo un saldo de tesorería disponible y efectuando las colocaciones de tesorería a corto plazo y en valores de bajo riesgo. Además, puede solicitar nuevos fondos a los partícipes de acuerdo con lo previsto en el Reglamento de gestión del Fondo, por lo que se estima que el riesgo de liquidez del Fondo es bajo.

En cuanto a riesgo de mercado, el Fondo se encuentra expuesto a un riesgo de precio que pudiera surgir por la exposición del valor de sus inversiones en instrumentos financieros a variaciones de mercado. Ese riesgo se limita mediante una serie de restricciones impuestas por el reglamento de gestión del Fondo al tipo de empresas en que se puede invertir y a los porcentajes de participación.

El Fondo mantiene colocaciones de tesorería en moneda extranjera, por lo que está igualmente expuesto al riesgo de tipo de cambio, que trata de minimizar con un análisis oportuno de las divisas en las que invierte.

Gestión de capital

En relación con las estrategias de gestión de los recursos propios del Fondo, se hace el seguimiento necesario de las necesidades de tesorería y atención de los pasivos del mismo, de forma que la realización de reembolsos u otro tipo de retornos a los partícipes no suponga menoscabo de lo anterior. Adicionalmente, la solicitud de desembolsos pendientes sobre el total comprometido con el Fondo se plantea también en atención a sus necesidades en dicho ámbito. Por otro lado, cabe destacar que la

actividad del Fondo, en tanto que regulada y supervisada por la autoridad competente, supone el cumplimiento de una serie de coeficientes, como base para el desarrollo conveniente de las operaciones de este tipo de entidades.

En todo caso, se considera que el patrimonio mantenido por el Fondo es adecuado para su perfil de riesgo y entorno operativo.

12. Acontecimientos posteriores al cierre

Durante el ejercicio, el Fondo ha continuado su actividad inversora, desembolsando un 13% de su compromiso y durante el primer trimestre del 2021 en línea con este ritmo de inversión ha desembolsado otro 3,7%. El Fondo está muy bien posicionada para aprovechar las oportunidades de inversión que puedan aparecer en el mercado como resultado de la crisis del Covid.

Con posterioridad al cierre del ejercicio y durante el primer trimestre del 2021, el Fondo ha realizado desembolsos por 2,6 millones de euros, principalmente para las inversiones 3, 26 y 27 y ha recibido distribuciones por más de 1 millón de euros principalmente desde la inversión 6.

Durante el primer trimestre de 2021, el Fondo ha llamado capital a sus accionistas por un 10% de su compromiso alcanzando 7,2 millones de euros.

Al cierre del ejercicio 2020 y hasta la fecha de formulación de estas cuentas anuales, no se han producido otros hechos significativos no descritos en las cuentas anuales que puedan afectar a las mismas.

Qualitas Mutual Private Equity Program II, Fondo de Capital Riesgo

Informe de Gestión del
ejercicio anual terminado el
31 de diciembre de 2020

Evolución del negocio

El Fondo alcanzó su cierre final con compromisos totales por importe de 71,8 millones de euros y el Programa II en su conjunto, cuenta con 100 millones de euros. A 31 de diciembre de 2020 se había solicitado a los inversores de Qualitas Mutual Private Equity Program II, FCR un desembolso equivalente al 39,04% de su compromiso que representa aproximadamente 28 millones de euros. El Fondo ha cumplido su objetivo del 2020 de acelerar el ritmo inversor e incrementar los compromisos en operaciones de secundario o coinversiones.

El 2020 ha sido un año marcado por la crisis del Covid, sin embargo, los resultados de la cartera han sido muy positivos gracias a la estrategia de Qualitas de comprar a múltiplos bajos y con poco apalancamiento. Las compañías del Programa II han incrementado su valor en un 17,7% durante el 2020 mientras que la evolución de los activos comparables o bien han sufrido una pérdida de valor o bien el incremento de valor ha sido poco representativo.

Desde el punto de vista de la inversión, el vehículo de inversión en su conjunto ha cerrado acuerdos de suscripción en 17 fondos diferentes de primario, 6 coinversiones y 4 operaciones de mercado secundario, comprometiendo así un 103% del tamaño del Fondo a diciembre 2020. El ritmo de inversión ha sido relativamente rápido, comparado con la media de mercado, y siempre con el objetivo de invertir en fondos europeos líderes, que aporten un ángulo diferencial y con una clara estrategia de inversión y con un historial de resultados por encima de sus comparables alcanzando un elevado nivel de diversificación, con fondos en 6 áreas geográficas distintas: Reino Unido, Francia, países de centro Europa (Alemania, Suiza y Austria), Italia, Benelux (Bélgica, Holanda y Luxemburgo) y los países nórdicos (Dinamarca, Finlandia, Noruega y Suecia).

Desde finales del primer trimestre de las 2020 y dos semanas antes del inicio legal de la cuarentena en España como consecuencia de la crisis generada por el Covid-19, en Qualitas se tomaron todas las medidas necesarias para poder implantar el teletrabajo de manera eficiente y garantizar el normal funcionamiento de todas las actividades habituales del Fondo. Todo el equipo gestor de Qualitas Funds ha seguido desarrollando con total normalidad su trabajo desde sus hogares y el control de las participadas se ha realizado de manera normal por videoconferencia y también el análisis de nuevas oportunidades de inversión durante la primera mitad del 2020. A la fecha de preparación de este informe, el equipo de Qualitas se ha reincorporado al trabajo presencial en la oficina, manteniendo algunas funciones en teletrabajo y cumpliendo con todas las medidas de seguridad oportunas para garantizar un entorno laboral seguro (incluyendo medidas de distanciamiento físico, nuevo control de acceso, reacondicionamiento de la oficina y pruebas semanales a todo el equipo).

Riesgos e incertidumbres

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

Situación del Fondo

El Fondo ha obtenido una pérdida de 2.550.452 euros en el ejercicio 2020. Si bien, el total de ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a partícipes asciende a un beneficio de 487.532 euros.

Evolución previsible del Fondo

Para el ejercicio 2021 el principal objetivo es completar la cartera del Fondo con operaciones de coinversión atractivas que añadan valor a la cartera, sin realizar más inversiones en fondos primarios. El Fondo tiene capacidad para sobresuscribir un 15 % el tamaño del Fondo.

Acontecimientos importantes ocurridos después del cierre del ejercicio

Durante el ejercicio, el Fondo ha continuado su actividad inversora, desembolsando un 13% de su compromiso y durante el primer trimestre del 2021 en línea con este ritmo de inversión ha desembolsado otro 3,7%. El Fondo está muy bien posicionada para aprovechar las oportunidades de inversión que puedan aparecer en el mercado como resultado de la crisis del Covid.

Con posterioridad al cierre del ejercicio y durante el primer trimestre del 2021, el Fondo ha realizado desembolsos por 2,6 millones de euros, principalmente para las inversiones 3, 26 y 27 y ha recibido distribuciones por más de 1 millón de euros principalmente desde la inversión 6.

Durante el primer trimestre de 2021, el Fondo ha llamado capital a sus accionistas por un 10% de su compromiso alcanzando 7,2 millones de euros.

Al cierre del ejercicio 2020 y hasta la fecha de formulación de estas cuentas anuales, no se han producido otros hechos significativos no descritos en las cuentas anuales que puedan afectar a las mismas.

Investigación y Desarrollo

Durante el ejercicio 2020, el Fondo no ha realizado actividades de Investigación y Desarrollo.

Información medioambiental

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

Uso de instrumentos financieros por el Fondo

Al cierre del ejercicio de 2020, el Fondo mantiene sus posiciones de tesorería en la cuenta corriente de la entidad bancaria.

Liquidez y recursos de capital

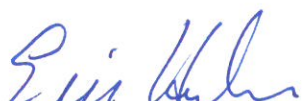
La procedencia de los recursos financieros procede de los desembolsos realizados por los partícipes.

Información sobre el periodo medio de pago a proveedores


Al 31 de diciembre de 2020, el Fondo no tenía ningún importe significativo pendiente de pago a proveedores en operaciones comerciales que a dicha fecha acumulara un aplazamiento superior al plazo legal de pago. Asimismo, los pagos significativos realizados en el ejercicio 2020 a dichos proveedores se han realizado, principalmente, dentro de los límites legales de aplazamiento. El periodo medio de pago a proveedores del Fondo, al cierre del ejercicio 2020, asciende a 5,27 días.

El Consejo de Administración de Qualitas Equity Funds, S.G.E.I.C., S.A. formula las cuentas anuales correspondientes al ejercicio 2020, del Fondo Qualitas Mutua! Private Equity Pogram II, F.C.R., que se componen del balance de situación, cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto y el estado de flujos de efectivo y la memoria en 37 páginas, así como el informe de gestión en 2 páginas, que se recogen en las hojas de papel blanco a una sola cara, con vistas a su verificación por los auditores y posterior aprobación por la Junta General de Accionistas de la Sociedad Gestora. Mediante la firma en esta hoja, el Consejo de Administración de la Sociedad Gestora declara firmados de su puño y letra todos y cada uno de los citados documentos.


En Madrid, a 31 de marzo de 2021



D. Eric Todd Halverson
Presidente Consejero



D. Sergio García Huertas
Consejero



D. Pedro Michelena
Consejero

