

**Inderhabs Capital, Sociedad de
Capital Riesgo, S.A.**

Cuentas Anuales e Informe de Gestión
correspondientes al ejercicio anual
terminado el 31 de diciembre de 2021, junto
con el Informe de Auditoría Independiente

INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES EMITIDO POR UN AUDITOR INDEPENDIENTE

A los accionistas de Inderhabs Capital, Sociedad de Capital Riesgo, S.A.:

Opinión

Hemos auditado las cuentas anuales de Inderhabs Capital, Sociedad de Capital Riesgo, S.A. (en adelante, la Sociedad), que comprenden el balance a 31 de diciembre de 2021, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto, el estado de flujos de efectivo y la memoria correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha.

En nuestra opinión, las cuentas anuales adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de la Sociedad a 31 de diciembre de 2021, así como de sus resultados y flujos de efectivo correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación (que se identifica en la nota 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 de la Sociedad de conformidad con los requerimientos de ética, incluidos los de independencia, que son aplicables a nuestra auditoría de las cuentas anuales en España según lo exigido por la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas. En este sentido, no hemos prestado servicios distintos a los de la auditoría de cuentas ni han concurrido situaciones o circunstancias que, de acuerdo con lo establecido en la citada normativa reguladora, hayan afectado a la necesaria independencia de modo que se haya visto comprometida.

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

Aspectos más relevantes de la auditoría

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

Valoración de las acciones y participaciones en otras entidades de capital riesgo

Descripción

Tal y como se describe en la nota 1 de la memoria adjunta, la Sociedad tiene por objeto principal la toma de participaciones temporales en el capital de empresas. Sus inversiones se componen, fundamentalmente, 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 suponen un importe muy significativo de su activo al 31 de diciembre de 2021 y considerando su relevancia sobre el patrimonio de la Sociedad, hemos identificado la valoración de las acciones y participaciones en otras entidades de capital riesgo como uno de los aspectos más relevantes en nuestra auditoría.

Procedimientos aplicados en la auditoría

Con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean adecuados, hemos obtenido conocimiento del control interno relevante para la auditoría mediante el entendimiento de los procesos y criterios utilizados por la Sociedad y, en particular, en relación a la valoración de las acciones y participaciones en otras entidades de capital riesgo.

Nuestros procedimientos de auditoría dirigidos a dar respuesta a este aspecto más relevante de valoración de las acciones y participaciones en otras entidades de capital riesgo han incluido, entre otros, procedimientos sustantivos consistentes en el contraste del valor liquidativo aplicado por la Sociedad al 31 de diciembre de 2021 con el último valor liquidativo publicado por la entidad participada en el momento de la valoración, para la totalidad de las acciones y participaciones en otras entidades de capital riesgo.

El desglose de información en relación con las acciones y participaciones en otras entidades de capital riesgo de la Sociedad está incluido en la nota 7 de la memoria de las cuentas anuales adjuntas.

Otra información: Informe de gestión

La otra información comprende exclusivamente el informe de gestión del ejercicio 2021, cuya formulación es responsabilidad de los administradores de la Sociedad y no forma parte integrante de las cuentas anuales.

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

Sobre la base del trabajo realizado, según lo descrito en el párrafo anterior, la información que contiene el informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2021 y su contenido y presentación son conformes a la normativa que resulta de aplicación.

Responsabilidad de los administradores en relación con las cuentas anuales

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

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

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

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

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

En el Anexo 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 el citado Anexo I es parte integrante de nuestro informe de auditoría.

DELOITTE, S.L.

Inscrita en el R.O.A.C. nº S0692

Alberto Torija

Inscrito en el R.O.A.C. nº 20602

15 de julio de 2022



DELOITTE, S.L.

2022 Núm.01/22/17198

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

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

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

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



CLASE 8.ª



006589043

Inderhabs Capital, Sociedad de Capital Riesgo, S.A.

BALANCE AL 31 DE DICIEMBRE DE 2021 Y 2020
(Euros)

ACTIVO	Nota	31/12/2021	31/12/2020 (*)	PASIVO Y PATRIMONIO NETO	Nota	31/12/2021	31/12/2020 (*)
ACTIVO CORRIENTE				PASIVO CORRIENTE			
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	6	1.833.598,64	2.584.486,95	Periodificaciones		91.721,87	71.347,14
Periodificaciones		1.349.530,29	2.550.525,65	Acreedores y cuentas a pagar	9	91.721,87	71.347,14
Inversiones financieras a corto plazo		-	-	Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo		-	-
Instrumentos de patrimonio		-	-	Deudas a corto plazo		-	-
Préstamos y créditos a empresas		-	-	Provisiones a corto plazo		-	-
Valores representativos de deuda		-	-	Otros pasivos corrientes		-	-
Derivados		-	-				
Otros activos financieros		-	-	PASIVO NO CORRIENTE			
Inversiones en empresas del grupo y asociadas a corto plazo	7	250.000,00	-	Periodificaciones		56.777,71	15.034,02
Deudores	7	34.068,35	13.943,30	Pasivos por impuesto diferido		-	-
Otros activos corrientes		-	-	Deudas con empresas del grupo y asociadas a largo plazo	7	50.777,71	15.034,02
				Deudas a largo plazo		-	-
ACTIVO NO CORRIENTE				Provisiones a largo plazo		-	-
Activos por impuesto diferido	7	66.822.607,98	40.822.433,11	Otros pasivos no corrientes		-	-
Inversiones financieras a largo plazo		979,49	3.001,80				
Instrumentos de patrimonio		85.605.815,98	39.800.356,11	TOTAL PASIVO		142.499,58	86.381,16
De entidades objeto de capital riesgo	7	65.805.815,98	39.800.356,11				
De otras entidades		65.905.815,98	39.800.356,11	PATRIMONIO NETO			
Préstamos y créditos a empresas		-	-	Fondos reembolsables	8	68.113.107,04	43.300.520,90
Valores representativos de deuda		-	-	Capital		48.243.818,32	38.499.674,59
Derivados		-	-	Escriturado		2.240.992,00	1.930.284,00
Otros activos financieros		-	-	Menos: capital no exigido		2.240.992,00	1.930.284,00
Inversiones en empresas del grupo y asociadas a largo plazo		-	-				
Instrumentos de patrimonio		1.815.212,51	1.819.875,20	Participes		-	-
De entidades objeto de capital riesgo	7	1.015.212,51	1.019.075,20	Prima de emisión		28.708.580,21	19.361.386,52
De otras entidades		1.015.212,51	1.019.075,20	Reservas		(9.675,25)	(9.675,25)
Préstamos y créditos a empresas		-	-	Instrumentos de capital propios		-	-
Valores representativos de deuda		-	-	Resultados de ejercicios anteriores		(1.932.014,17)	(1.313.943,90)
Derivados		-	-	Otras aportaciones de socios		19.149.693,49	19.149.693,49
Otros activos financieros		-	-	Resultado del ejercicio		86.042,04	(618.070,27)
Inmovilizado material		-	-	Dividendos a cuenta		-	-
Inmovilizado intangible		-	-	Otros instrumentos de patrimonio neto		-	-
Otros activos no corrientes		-	-	Ajustes por valoración en patrimonio neto		19.869.488,72	4.800.846,31
				Activos financieros a valor razonable con cambios en el patrimonio neto	7	19.869.488,72	4.800.846,31
				Otros		-	-
				Subvenciones, donaciones y legados recibidos		-	-
TOTAL ACTIVO		68.255.606,82	43.386.902,06	TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO		68.255.606,82	43.386.902,06
CUENTAS DE ORDEN							
CUENTAS DE RIESGO Y COMPROMISO:							
Avales y garantías concedidos		37.441.655,21	37.764.139,42				
Avales y garantías recibidos		-	-				
Compromisos de compra de valores		-	-				
De empresas objeto de capital riesgo	7	37.441.655,21	37.764.139,42				
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:							
Patrimonio total comprometido	8	57.746.830,04	42.704.189,80				
Patrimonio comprometido no exigido		50.959.205,70	43.441.364,01				
Activos fallidos		-	-				
Pérdidas fiscales a compensar	10	537.002,31	790.962,25				
Plusvalías latentes (netas efecto impositivo)	7	7.109.762,63	1.471.843,54				
Deterioro capital inicio grupo		-	-				
Otras cuentas de orden		-	-				
TOTAL CUENTAS DE ORDEN		95.187.685,85	80.468.303,22				

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

Las Notas 1 a 12 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante del balance al 31 de diciembre de 2021.



CLASE 8.ª



006589044

Inderhabs Capital, Sociedad de Capital Riesgo, S.A.

CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2021 Y 2020

(Euros)

	Nota	Ejercicio 2021	Ejercicio 2020 (*)
Ingresos financieros			
Intereses, dividendos y rendimientos asimilados	7	394.556,84	864.415,05
Otros ingresos financieros		394.556,84	864.415,05
Gastos financieros			
Intereses y cargas asimiladas		-	-
Otros gastos financieros		-	-
Resultados y variaciones del valor razonable de la Cartera de Inversiones Financieras (neto)			
Resultados por enajenaciones (neto)		(41.727,89)	(1.314.168,20)
Instrumentos de patrimonio	7	331.173,40	1.767.294,40
Valores representativos de deuda		331.173,40	1.767.294,40
Otras inversiones financieras		-	-
Variación del valor razonable en instrumentos financieros		-	-
Deterioros y pérdidas de inversiones financieras	7	(395.347,70)	(2.949.589,22)
Diferencias de cambio (netas)	3-j	22.446,41	(131.873,38)
Otros resultados de explotación			
Comisiones y otros ingresos percibidos		(143.603,38)	(102.847,37)
De asesoramiento a empresas objeto de capital riesgo		-	-
Otras comisiones e ingresos		-	-
Comisiones satisfechas		-	-
Comisión de gestión	9	(143.603,38)	(102.847,37)
Otras comisiones y gastos	9	(107.011,92)	(71.667,19)
MARGEN BRUTO			
Gastos de personal		(36.591,46)	(31.180,18)
Otros gastos de explotación	9	209.225,57	(552.600,52)
Amortización del inmovilizado		-	-
Exceso de provisiones		(123.183,53)	(65.469,75)
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN			
Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado		86.042,04	(618.070,27)
Deterioro de resto de activos (neto)		-	-
Otros		-	-
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS			
Impuesto sobre beneficios	10	86.042,04	(618.070,27)
RESULTADO DEL EJERCICIO			
		86.042,04	(618.070,27)

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

Las Notas 1 a 12 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021.



CLASE 8.ª



006589045

Inderhabs Capital, Sociedad de Capital Riesgo, S.A.

ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES
TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2021 Y 2020

(Euros)

A) Estados de ingresos y gastos reconocidos correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2021 Y 2020:

	Nota	Ejercicio 2021	Ejercicio 2020 (*)
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias		86.042,04	(618.070,27)
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio neto		15.004.468,11	1.500.986,02
Por valoración instrumentos financieros		15.042.234,11	1.504.657,71
Activos financieros a valor razonable con cambios en el patrimonio neto	7	15.042.234,11	1.504.657,71
Otros		-	-
Efecto impositivo	10	(37.766,00)	(3.761,69)
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias		64.174,30	1.179.339,08
Por valoración de instrumentos financieros		64.174,30	1.182.294,82
Activos financieros a valor razonable con cambios en el patrimonio neto	7	64.174,30	1.182.294,82
Otros		-	-
Efecto impositivo	10	-	(2.955,74)
Total de ingresos y gastos reconocidos		15.154.684,45	2.062.164,83

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

Las Notas 1 a 12 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante del estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021.



CLASE 8.^a



006589046

Inderhabs Capital, Sociedad de Capital Riesgo, S.A.
ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES
TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2021 Y 2020

(Euros)

B) Estados totales de cambios en el patrimonio neto correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2021 y 2020:

	Capital	Participes	Prima de emisión	Reservas	(Instrumentos de capital propios)	Resultados de ejercicios anteriores	Otras aportaciones de socios	Resultado del ejercicio	Ajustes por valoración en patrimonio neto	Total
Saldo al 31 de diciembre de 2019 (*)	1.598.045,00	-	11.949.487,84	(9.675,25)	-	(151,33)	19.149.693,49	(1.313.792,57)	2.120.611,21	33.494.218,39
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo inicial ajustado al 1 de enero de 2020 (*)	1.598.045,00	-	11.949.487,84	(9.675,25)	-	(151,33)	19.149.693,49	(1.313.792,57)	2.120.611,21	33.494.218,39
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	-	-	(618.070,27)	2.680.235,10	2.062.164,83
Operaciones con accionistas	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Aumentos de capital (capital exigido)	332.239,00	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Reducción de capital	-	-	7.411.898,68	-	-	-	-	-	-	-
Operaciones con instrumentos de capital propio (neto)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Traspasos entre partidas de patrimonio neto	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Resto de incrementos (reducciones) de patrimonio neto	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo al 31 de diciembre de 2020 (*)	1.930.284,00	-	19.361.386,52	(9.675,25)	-	(1.313.792,57)	19.149.693,49	1.313.792,57	-	33.494.218,39
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	(1.313.943,90)	-	(618.070,27)	-	-
Saldo inicial ajustado al 1 de enero de 2021 (*)	1.930.284,00	-	19.361.386,52	(9.675,25)	-	(1.313.943,90)	19.149.693,49	(618.070,27)	4.800.846,31	43.300.520,90
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	-	-	86.042,04	15.063.642,41	15.154.684,45
Operaciones con accionistas	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Aumentos de capital (capital exigido)	310.708,00	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Reducción de capital	-	-	9.347.193,69	-	-	-	-	-	-	-
Operaciones con instrumentos de capital propio (neto)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Traspasos entre partidas de patrimonio neto	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Resto de incrementos (reducciones) de patrimonio neto	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo al 31 de diciembre de 2021	2.240.992,00	-	28.708.580,21	(9.675,25)	-	(618.070,27)	19.149.693,49	618.070,27	19.869.488,72	68.113.107,04

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

Las Notas 1 a 12 descriptas en la Memoria adjunta forman parte integrante del estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021.



CLASE 8.ª

Cuentas de Ingresos y Gastos de la Administración General del Estado



006589047

Inderhabs Capital, Sociedad de Capital Riesgo, S.A.

**ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES
TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2021 Y 2020**

(Euros)

	Nota	Ejercicio 2021	Ejercicio 2020 (*)
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN		171.599,76	4.027.486,66
Resultado del ejercicio antes de impuestos		86.042,04	(618.070,27)
Ajustes del resultado-		(330.382,54)	2.085.174,17
Ingresos financieros	7	(394.556,84)	(864.415,05)
Gastos financieros		-	-
Resultados y variaciones del valor razonable de la Cartera de Inversiones Financieras (neto)	7	(331.173,40)	-
Variación del valor razonable en instrumentos financieros		-	-
Deterioros y pérdidas de inversiones financieras	7	395.347,70	2.949.589,22
Otros ingresos y gastos		-	-
Cambios en el capital corriente		21.383,42	(70.213,53)
Deudores y otras cuentas a cobrar		1.008,69	(6.935,32)
Otros activos corrientes		-	-
Acreedores y otras cuentas a pagar	9	20.374,73	28.370,15
Otros pasivos corrientes		-	(91.648,36)
Otros activos y pasivos no corrientes		-	-
Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación		394.556,84	2.630.596,29
Pago de intereses		-	-
Cobro de dividendos	7	394.556,84	847.981,05
Cobro de intereses		-	15.320,84
Cobro (pagos) por impuesto sobre beneficios		-	-
Otros pagos (cobros)		-	1.767.294,40
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		(11.030.496,81)	(12.006.536,35)
Pagos por inversiones		(20.144.221,47)	(11.156.987,07)
Empresas del grupo y asociadas	7	(20.144.221,47)	(542.156,61)
Otros activos financieros	7	-	(10.614.830,46)
Otros activos		-	-
Cobros por desinversiones		9.113.724,66	(849.549,28)
Empresas del grupo y asociadas		-	-
Otros activos financieros	7	9.113.724,66	(849.549,28)
Otros activos		-	-
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN		9.657.901,69	7.744.137,68
Emisión de instrumentos de patrimonio	8	9.657.901,69	7.744.137,68
Amortización de instrumentos de patrimonio		-	-
Emisión de deudas con entidades de crédito		-	-
Devolución y amortización de deudas con entidades de crédito		-	-
EFFECTO DE LAS VARIACIONES DE LOS TIPOS DE CAMBIO		-	-
AUMENTO / DISMINUCIÓN NETA DEL EFECTIVO O EQUIVALENTES		(1.200.995,36)	(234.912,01)
Efectivo o equivalentes al comienzo del ejercicio	6	2.550.525,65	2.785.437,66
Efectivo o equivalentes al final del ejercicio	6	1.349.530,29	2.550.525,65

(*) Se presenta, 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 2021.



CLASE 8.ª



006589048

Inderhabs Capital, Sociedad de Capital Riesgo, S.A.

Memoria
correspondiente al ejercicio terminado
el 31 de diciembre de 2021

1. Reseña de la Sociedad

Inderhabs Capital, Sociedad de Capital Riesgo, S.A. (en adelante, "la Sociedad") se constituyó en Madrid el 29 de octubre de 2018 por tiempo indefinido como Sociedad Anónima bajo la denominación social de Inderhabs Capital, S.A. Posteriormente, con fecha 19 de diciembre de 2018 se elevó a público la transformación de la Sociedad en Sociedad de Capital Riesgo, dando comienzo a sus operaciones como sociedad de capital-riesgo en la fecha de inscripción en el registro administrativo correspondiente de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (8 de marzo de 2019). La Sociedad se encuentra sujeta, principalmente, a lo dispuesto en la Ley 22/2014, de 12 de noviembre, por la que se regulan las entidades de capital – riesgo, otras entidades de inversión colectiva de tipo cerrado y las sociedades gestoras de entidades de inversión colectiva de tipo cerrado, y por la que se modifica la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, de Instituciones de Inversión Colectiva.

El 8 de marzo de 2019 se produjo la inscripción de la Sociedad, con el número 273, en el Registro Administrativo de Sociedades de Capital Riesgo de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (en adelante, CNMV).

El objeto principal de la Sociedad consiste en la toma de participaciones temporales en el capital de empresas no financieras ni inmobiliarias cuyos valores no coticen en el primer mercado de las 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 Económico (OCDE). De conformidad con lo establecido en la normativa legal reguladora de las sociedades de capital-riesgo, también tendrán la consideración de empresas no financieras aquellas entidades cuya actividad principal sea la tenencia de acciones o participaciones emitidas por entidades pertenecientes a sectores no financieros. Para el desarrollo de su objeto social principal, la Sociedad puede conceder préstamos participativos, así como otras formas de financiación, en este último caso únicamente para sociedades participadas y de conformidad con la Ley 22/2014, de 12 de noviembre.

El domicilio de la Sociedad se encuentra en Madrid, Paseo de la Castellana, número 79, 7ª planta.

Las acciones confieren a sus titulares la condición de accionistas y les atribuye un derecho de propiedad sobre el patrimonio de la Sociedad. Ninguna modificación del Folleto, conferirá a los accionistas derecho alguno de separación de la Sociedad.

La dirección, administración y gestión de la Sociedad están encomendadas a Arcano Capital, Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, S.A.U. (en adelante, "la Sociedad Gestora") que figura inscrita en el Registro de Sociedades Gestoras de Instituciones e Inversión Colectiva de la C.N.M.V. con el número 240.

La entidad depositaria de la Sociedad es BNP Paribas Securities Services, Sucursal en España, inscrita en el Registro de Entidades Depositarias de Instituciones de Inversión Colectiva de la C.N.M.V. con el número 206.

La Sociedad, tiene la consideración de cerrada y no admite reembolsos parciales de sus acciones con carácter previo a su disolución y liquidación. En este sentido, toda transmisión de acciones deberá contar con la autorización previa y expresa de la Sociedad Gestora, para que surta efectos frente a la Sociedad. Adicionalmente, la Sociedad tiene una duración indefinida, por lo que podrá reinvertir las ganancias y la liquidez indefinidamente.



CLASE 8.^a



006589049

Durante el ejercicio 2021 la Sociedad se encuentra en su denominado periodo de inversión de acuerdo a lo establecido en su Folleto.

La política de inversión de la Sociedad, así como los límites de sus inversiones (sin perjuicio del cumplimiento de los límites y coeficientes establecidos en la Ley 22/2014, de 12 de noviembre –véase Nota 7), se encuentran definidos en el Folleto de la Sociedad inscrito en la CNMV.

Al 31 de diciembre de 2021, la Sociedad forma parte de un grupo de sociedades (véase Nota 8). No obstante, los Administradores de la Sociedad consideran que se cumplen las condiciones establecidas por la normativa en vigor para que la sociedad dominante quede eximida de presentar cuentas anuales consolidadas.

2. Bases de presentación de las cuentas anuales

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

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

- a) El Código de Comercio y la restante legislación mercantil.
- b) La Circular 11/2008, de 30 de diciembre, de la C.N.M.V. y otras normas de obligado cumplimiento aprobadas por la C.N.M.V. y en lo no previsto en éstas, el Plan General de Contabilidad aprobado por el Real Decreto 1.514/2007 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.

De acuerdo a lo establecido en la Circular 11/2008, de 30 de diciembre, las normas contables específicas que deben cumplir las entidades de capital-riesgo serán las contenidas en dicha circular, que constituye el desarrollo y adaptación, para las entidades de capital-riesgo, de lo previsto en el Código de Comercio, Ley de Sociedades Anónimas, Plan General de Contabilidad y Normativa legal específica que les resulte de aplicación. Por otro lado, con fecha 30 de enero de 2021 se publicó el Real Decreto 1/2021, de 12 de enero, por el que se modifican el Plan General de Contabilidad aprobado por el Real Decreto 1514/2007, de 16 de noviembre; el Plan General de Contabilidad de Pequeñas y Medianas Empresas aprobado por el Real Decreto 1515/2007, de 16 de noviembre; las Normas para la Formulación de Cuentas Anuales Consolidadas aprobadas por el Real Decreto 1159/2010, de 17 de septiembre; y las normas de adaptación del Plan General de Contabilidad a las entidades sin fines lucrativos aprobadas por el Real Decreto 1491/2011, de 24 de octubre. La entrada en vigor de este Real Decreto se produjo el 31 de enero de 2021 y es de aplicación para los ejercicios que se inicien a partir del 1 de enero de 2021.

Considerando lo indicado en el párrafo anterior, los administradores de la Sociedad han formulado las presentes cuentas anuales aplicando la Circular 11/2008, de 30 de diciembre, por ser el marco normativo de información financiera existente y de obligada aplicación, aplicando determinadas modificaciones como consecuencia de las últimas modificaciones introducidas en el Plan General de Contabilidad por el Real Decreto 1/2021, de 12 de enero, mencionado en el párrafo anterior (véase apartado f) siguiente). En todo caso, los administradores de la Sociedad estiman que dichas modificaciones no han tenido un impacto significativo en el valor liquidativo de la Sociedad al 31 de diciembre de 2021, ni en su patrimonio neto, total activo o valor razonable de su cartera de inversiones a dicha fecha.



CLASE 8.^a



006589050

b) Imagen fiel

Las cuentas anuales han sido obtenidas de los registros contables de la Sociedad y se presentan de acuerdo con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación y, en particular, los principios y criterios contables en él contenidos, de forma que muestran la imagen fiel del patrimonio neto y de la situación financiera de la Sociedad al 31 de diciembre de 2021, así como 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 de la Sociedad, que han sido formuladas por sus Administradores, se encuentran pendientes de aprobación por la Junta General Ordinaria de Accionistas de la Sociedad. No obstante, se estima que dichas cuentas anuales serán aprobadas sin cambios. Por su parte, las cuentas anuales del ejercicio 2020 fueron aprobadas por la Junta General Ordinaria de Accionistas el 20 de julio de 2021.

c) Principios contables

En la preparación de las cuentas anuales se han seguido los principios contables y normas de valoración descritos en la Nota 3. No existe ningún principio contable o norma de valoración de carácter obligatorio que, teniendo un efecto significativo en las cuentas anuales, se haya dejado de aplicar en su preparación.

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 de la Sociedad para la elaboración de las cuentas anuales.

En las cuentas anuales de la Sociedad se han utilizado estimaciones realizadas por sus Administradores para cuantificar 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, al valor razonable de determinados instrumentos financieros y a la determinación del importe correspondiente, en su caso, a la comisión de gestión variable. A pesar de que estas estimaciones se han realizado sobre la base de la mejor información disponible al cierre del ejercicio 2021, 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 de la Sociedad están sujetas a las fluctuaciones del mercado y otros riesgos inherentes a la inversión en inversiones financieras (véanse Notas 7 y 11), lo que puede provocar que el valor liquidativo de la participación fluctúe tanto al alza como a la baja.

d) Agrupación de partidas

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

e) Comparación de la información

La información contenida en estas cuentas anuales relativa al ejercicio 2020 se presenta, a efectos comparativos, junto con la información correspondiente al ejercicio 2021.



CLASE 8.ª



006589051

f) Cambios de criterios contables

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

Aspectos derivados de la entrada en vigor del Real Decreto 1/2021, de 12 de enero

Tal y como se indica en el apartado a) anterior, a partir del 1 de enero del ejercicio 2021 resultan de aplicación los nuevos criterios de clasificación y valoración de los instrumentos financieros previstos en el Real Decreto 1/2021, de 12 de enero y que suponen una modificación respecto los aplicados en ejercicios anteriores. Como consecuencia de ello, en la formulación de las presentes cuentas anuales los administradores de la Sociedad han incluido las siguientes modificaciones, con respecto a los criterios aplicados en ejercicios anteriores:

- Se ha modificado la denominación de la categoría de valoración de activos financieros "Préstamos y partidas a cobrar", que pasa a denominarse "Activos financieros a coste amortizado".
- Se ha modificado la denominación de la categoría de valoración de activos financieros "Grupo, multigrupo y asociadas", que pasa a denominarse "Activos financieros a coste".
- Se ha modificado la denominación de la categoría de valoración de activos financieros "Activos financieros disponibles para la venta", que pasa a denominarse "Activos financieros a valor razonable con cambios en el patrimonio neto".
- Se ha modificado la denominación de la categoría de valoración de activos financieros "Activos financieros mantenidos para negociar", que pasa a denominarse "Activos financieros a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias".
- Los préstamos participativos, cuyos intereses tengan carácter contingente, bien porque se pacte un tipo de interés fijo o variable condicionado al cumplimiento de un hito en la empresa prestataria (por ejemplo, la obtención de beneficios), o bien porque se calculen exclusivamente por referencia a la evolución de la actividad de la citada empresa, han pasado de incluirse, a efectos de su valoración, en la categoría de "Préstamos y partidas a cobrar", a incluirse en la categoría de "Activos financieros a coste".

Al tratarse las anteriores modificaciones, fundamentalmente, de cambios en la denominación de las categorías de valoración de activos financieros, no habiéndose producido modificaciones significativas en los criterios de valoración de los activos financieros incluidos en las mismas, tal y como se indica en el apartado a) anterior, los Administradores de la Sociedad estiman que las anteriores modificaciones no han tenido un impacto significativo en el valor liquidativo de la Sociedad al 31 de diciembre de 2021, ni en su patrimonio neto, total activo o valor razonable de su cartera de inversiones a dicha fecha.

g) Corrección de errores

En la preparación 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 2020.

3. Normas de registro y valoración

En la elaboración de las cuentas anuales de la Sociedad correspondientes al ejercicio 2021 se han aplicado los siguientes principios y políticas contables y criterios de valoración:



CLASE 8.^a



006589052

a) Inversiones en empresas del grupo, multigrupo y asociadas

Incluye la totalidad de las inversiones financieras que tiene la entidad, tanto a corto como a largo plazo, en empresas del grupo, multigrupo y asociadas y se incluyen, a efectos de su valoración, en la categoría de "Activos financieros a coste".

Se consideran "entidades dependientes" o "empresas del grupo" aquellas sobre las que la Sociedad 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 a la Sociedad 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 cuales 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 la Sociedad 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:

- 1) La Sociedad participa en la empresa, y
- 2) 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 empresas del grupo, multigrupo y asociadas

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



CLASE 8.^a



006589053

verificados por un experto independiente. Esta última definición no podrá aplicarse transcurridos tres años desde la inversión inicial en el valor.

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

Las inversiones en empresas del grupo, multigrupo y asociadas se valoran inicialmente a su coste, que equivale al valor razonable de la contraprestación entregada más los costes de transacción que les sean atribuibles. En el caso de inversiones en el patrimonio de empresas del grupo que otorgan control sobre la sociedad dependiente, los honorarios abonados a asesores legales u otros profesionales relacionados con la adquisición de la inversión se imputan directamente a la cuenta de pérdidas y ganancias. Asimismo, forma parte de la valoración inicial 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. 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 aquellos casos que no se hubiesen producido transacciones recientes representativas y salvo mejor evidencia, 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 inmovilizaciones 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.

El valor razonable de las inversiones también podrá ser 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:



CLASE 8.ª

INSTRUMENTOS FINANCIEROS



006589054

- 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 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 deberá evaluar la efectividad de los modelos y técnicas de valoración que utilice 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 permitan 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.

No obstante, las plusvalías latentes netas de impuestos que se determinan por comparación del coste de la inversión con su valor razonable se registran en el epígrafe "Plusvalías latentes (netas efecto impositivo)" de las cuentas de orden.

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



CLASE 8.^a



006589055

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, en su caso, por la Sociedad a empresas del grupo, multigrupo y asociadas, que incluyen cualquier financiación que forme parte de su objeto social principal y cuyas condiciones contractuales dan lugar a flujos de efectivo de principal e intereses sobre el principal pendiente, se clasifican a efectos de su valoración como "Activos financieros a coste amortizado" y se valoran en los términos que se establecen en el apartado b) siguiente. No obstante, los préstamos participativos cuyos intereses tengan carácter contingente, bien porque se pacte un tipo de interés fijo o variable condicionado al cumplimiento de un hito en la empresa prestataria (por ejemplo, la obtención de beneficios), o bien porque se calculen exclusivamente por referencia a la evolución de la actividad de la citada empresa, se clasifican a efectos de su valoración como "Activos financieros a coste" y se valoran en los términos que se establecen en el apartado b) siguiente.

b) Inversiones financieras

i. Clasificación de las inversiones financieras:

Incluye la totalidad de las inversiones financieras que tiene la entidad, tanto a corto como a largo plazo. Las inversiones financieras se consideran a todos los efectos como activos financieros.

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

- Instrumentos de patrimonio: incluye, en su caso, acciones cotizadas y no cotizadas, acciones y participaciones de otras entidades de capital-riesgo, participaciones en instituciones de inversión colectiva y otros instrumentos de patrimonio, salvo que se trate de participaciones en empresas del grupo y asociadas, que no se tratan, a efectos contables, como instrumentos financieros. Se clasifican, a efectos de su valoración, como "Activos financieros a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias" o como "Activos financieros a valor razonable con cambios en el patrimonio neto" cuando la Sociedad haya ejercitado esta opción de designación inicial irrevocable.

Los instrumentos de patrimonio pueden clasificarse, en caso de que corresponda, como capital-inicio (tal y como se definen en el apartado 2.a.i anterior) o capital desarrollo. Al 31 de diciembre de 2021, la Sociedad no tiene inversiones en capital-inicio. Asimismo, estas inversiones se dividen entre:

- "De entidades objeto de capital riesgo", participaciones temporales en el capital de empresas de naturaleza no inmobiliaria ni financiera que, en el momento de la toma de participación, no coticen en el primer mercado de Bolsas de valores o en cualquier otro mercado regulado equivalente de la Unión Europea o del resto de países miembros de la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económicos (OCDE). Asimismo, se incluyen las participaciones temporales en el capital de empresas no financieras que coticen en el primer mercado de bolsas de valores o en cualquier otro mercado regulado equivalente de la Unión Europea o del resto de la OCDE, siempre y cuando tales empresas sean excluidas de la cotización dentro de los doce meses siguientes a la toma de la participación.
 - "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.
- Préstamos y créditos a empresas: préstamos y créditos concedidos, en su caso, por la Sociedad y que incluyen cualquier 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 que se registran en el epígrafe "Inversiones en empresas del grupo y asociadas". Se clasifican a efectos de su valoración como "Activos financieros a coste amortizado" cuando las condiciones contractuales de la financiación dan lugar a cobros de principal e intereses sobre el principal pendiente. Cuando se trate de préstamos participativos



CLASE 8.^a

INVERSIÓN



006589056

cuyos intereses tengan carácter contingente, bien porque se pacte un tipo de interés fijo o variable condicionado al cumplimiento de un hito en la empresa prestataria (por ejemplo, la obtención de beneficios), o bien porque se calculen exclusivamente por referencia a la evolución de la actividad de la citada empresa, que se clasifican a efectos de su valoración como "Activos financieros a coste".

ii. Reconocimiento y valoración de las inversiones financieras

Las inversiones financieras se incluyen, en su caso, a efectos de su valoración en alguna de las siguientes categorías:

- Activos financieros a coste amortizado: 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 inicial. 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.
- Activos financieros a coste: se valoran inicialmente al coste, que equivale al valor razonable de la contraprestación entregada más los costes de transacción directamente atribuibles. Posteriormente, se valoran por su coste, minorado, en su caso, por el importe acumulado de las correcciones valorativas por deterioro. Dichas correcciones se calculan como la diferencia entre su valor en libros y el importe recuperable, entendido éste como el mayor importe entre su valor razonable menos los costes de venta y el valor actual de los flujos de efectivo futuros derivados de la inversión.
- Activos financieros a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias: 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.g.iii).
- Activos financieros a valor razonable con cambios en el patrimonio neto: 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. 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 a valor razonable con cambios en el patrimonio neto", 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 (véase Nota 3.g.iii). 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.



CLASE 8.^a



006589057

c) Resto de activos financieros y pasivos financieros

i. Resto de activos financieros

El resto de activos financieros se desglosan 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 "Activos financieros a coste amortizado".
- Deudores: recoge, en su caso, el total de derechos de crédito y cuentas deudoras que por cualquier concepto diferente a los anteriores ostente la Sociedad frente a terceros, incluidas las cuentas con las Administraciones Públicas y los saldos pendientes de liquidar por venta de valores. Asimismo, incluye los desembolsos exigidos a los partícipes, desde la fecha que sean exigidos por la Sociedad y hasta el momento en que dichos desembolsos se hagan exigibles. 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 "Activos financieros a coste amortizado" (véase apartado 3.b.ii).

ii. Pasivos financieros

La totalidad de los pasivos financieros que tiene la Sociedad se clasifican en el balance como "Acreedores y cuentas a pagar" (cuyo saldo recoge las deudas con suministradores de servicios y otras deudas con Administraciones Públicas) o como "Deudas a corto plazo" (cuyo saldo recoge las deudas contraídas por la Sociedad por diversos conceptos) y se clasifican, a efectos de su valoración, como "Pasivos financieros a coste amortizado".

Los pasivos financieros clasificados a efectos de su valoración como "Pasivos financieros a coste amortizado" 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, dichos 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.

d) Técnicas de valoración

En aquellos instrumentos financieros para los que los administradores de la Sociedad estiman un valor razonable, se establece una jerarquía de valor razonable que permite clasificar las estimaciones en tres niveles:

- a) Nivel 1: estimaciones que utilizan precios cotizados sin ajustar en mercados activos para activos o pasivos idénticos, a los que la Sociedad pueda acceder en la fecha de valoración.
- b) Nivel 2: estimaciones que utilizan precios cotizados en mercados activos para instrumentos similares u otras metodologías de valoración en las que todas las variables significativas están basadas en datos de mercado observables directa o indirectamente.



CLASE 8.^a



006589058

- c) Nivel 3: estimaciones en las que alguna variable significativa no está basada en datos de mercado observables.

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

La Sociedad clasifica los instrumentos financieros para los que los administradores de la sociedad gestora de la Sociedad estiman un valor razonable en el Nivel 2 (en el caso de inversiones en empresas del grupo, multigrupo o asociadas cuyo valor razonable es estimado tomando como referencia el valor razonable de las transacciones recientes del propio valor y en el caso de participaciones en otros vehículos de capital riesgo) o en el Nivel 3 (en el caso de inversiones en empresas del grupo, multigrupo o asociadas cuyo valor razonable es estimado a partir del valor teórico contable de la entidad participada o mediante la aplicación de modelos y técnicas de valoración generalmente admitidos), no habiéndose producido durante el ejercicio transferencias entre los distintos niveles.

Las técnicas de valoración aplicadas por los administradores de la Sociedad en la estimación del valor razonable de las inversiones en empresas del grupo, multigrupo y asociadas se describen en la Nota 7. En relación con las inversiones financieras, en el caso de las participaciones en otros vehículos de capital riesgo, la técnica de valoración aplicada es la utilización del último valor liquidativo publicado por la sociedad gestora del vehículo, y en el caso de las inversiones en, "Talent Clue Solutions, S.L.", "Viajes de Autor, S.L.", "Finaves V Apoyo Start-Ups Alumni, S.L.", "Keonn Technologies, S.L.", "Alba Investments, S.à.R.L." y "TuLoter App, S.L." son valoradas utilizando el valor teórico contable que se desprende de las últimas cuentas anuales auditadas de dichas entidades. Por otro lado, las participaciones mantenidas por la Sociedad en "Pensium, S.L." han sido valoradas utilizando el valor razonable de las transacciones recientes del propio valor.

e) *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 da 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 dan de baja los activos en los que concurra un deterioro notorio e irre recuperable 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 de los mismos, sólo se dan de baja del balance cuando expiran o se han cedido los derechos contractuales sobre los flujos de efectivo de dichos activos financieros, siendo necesario que se hayan transferido de manera sustancial los riesgos y beneficios inherentes a su propiedad.



CLASE 8.^a



006589059

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.

f) Periodificaciones

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 del balance que corresponda, según su naturaleza.

g) Instrumentos de patrimonio propios

Los instrumentos de patrimonio propio de la Sociedad son las acciones que representan su capital. Se registran en el epígrafe "Capital – Escriturado" del balance. Los importes comprometidos y no exigidos se recogen, en su caso, en el epígrafe "Patrimonio comprometido no exigido" de las cuentas de orden. En el epígrafe "Patrimonio total comprometido" de las cuentas de orden se incluyen los importes comprometidos por parte de los accionistas de la Sociedad.

Por otro lado, el saldo del epígrafe "Resultados de ejercicios anteriores" del patrimonio neto del balance recoge los resultados negativos de ejercicios anteriores pendientes de compensar por parte de la Sociedad.

h) Reconocimiento de ingresos y gastos

Seguidamente se resumen los criterios más significativos utilizados, en su caso, por la Sociedad, 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 a recibirlos. 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.

ii. Comisiones y conceptos asimilados

Las comisiones de gestión y de depósito, así como otros gastos de gestión necesarios para el desarrollo de la Sociedad 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 financieros realizados se registra en el epígrafe "Resultados y variaciones del valor razonable de la Cartera de Inversiones Financieras (neto) – Resultados por enajenaciones (neto)", de la cuenta de pérdidas y ganancias de la Sociedad en el apartado que corresponda según la naturaleza del activo (véase apartado 3.a.ii).

Cuando las distribuciones percibidas por la Sociedad de las entidades objeto de capital riesgo en las que participa, tengan su origen en desinversiones realizadas por dichas entidades participadas, y no correspondan



CLASE 8.^a



006589060

a devolución de aportaciones, se reconocerán como ingresos en el epígrafe "Resultados y variaciones del valor razonable de la Cartera de Inversiones Financieras (neto) – Resultados por enajenaciones (neto)" de la cuenta de pérdidas y ganancias. Cuando las distribuciones percibidas tienen su origen en el reparto de dividendos por parte de dichas entidades participadas por la Sociedad, éstas se registran en el epígrafe "Ingresos financieros – Intereses, dividendos y rendimientos asimilados" de la cuenta de pérdidas y ganancias.

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 la Sociedad 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 caso de que existan derechos a compensar en ejercicios posteriores por pérdidas fiscales, estos no dan lugar al reconocimiento de un activo por impuesto diferido en ningún caso, dada la naturaleza del vehículo, y sólo se reconocerán mediante la compensación del gasto por impuesto cuando la Sociedad genere resultados positivos. Las pérdidas fiscales que pueden compensarse, en su caso, se registran en la cuenta "Pérdidas fiscales a compensar" de las cuentas de orden de la Sociedad.

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 proceden únicamente de la valoración de las inversiones financieras de la Sociedad. En caso de modificaciones en las normas tributarias, se producirán los correspondientes ajustes de valoración. En cualquier caso, la Sociedad registra sus activos por impuesto diferido con el límite máximo de sus pasivos por impuesto diferido. Dadas las exenciones y deducciones a las que se encuentra acogido la Sociedad, en ningún caso sus activos fiscales o pasivos son significativos.

La Sociedad 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 que se obtengan en la transmisión de acciones y participaciones, según el año de transmisión computado desde el momento de la adquisición, en caso de que no se cumplan los requisitos establecidos en el artículo 21 de la Ley 27/2014, de 27 de noviembre, del Impuesto sobre Sociedades. 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



CLASE 8.ª



006589061

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 la Sociedad proceda a transmitir su participación en el capital de la empresa participada en un plazo no superior a tres años, contados desde la vigente fecha en que se hubiera producido la admisión a cotización de esta última.

2. Exención por doble imposición interna de los dividendos internos o, en su caso, exención para evitar la doble imposición internacional sobre dividendos de fuente extranjera, de acuerdo a lo previsto en el artículo 21 de la Ley 27/2014, de 27 de noviembre, del Impuesto sobre Sociedades, de las participaciones en beneficios percibidos de las sociedades que la Sociedad 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, la Sociedad se encuentra sujeta a tributación al tipo general del 25% del Impuesto sobre Sociedades.

Adicionalmente, la Ley 27/2014, de 27 de noviembre, del Impuesto sobre Sociedades eliminó la limitación temporal para la aplicación de bases imponible 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.

Con fecha 13 de febrero de 2020 se publicó la Resolución de 6 de febrero de 2020 de la Dirección General de Tributos, sobre la consideración como entidades en régimen de atribución de rentas a determinadas entidades constituidas en el extranjero, que define las características que debe reunir una entidad constituida en el extranjero para ser considerada en España como una entidad en atribución de rentas a los efectos del Impuesto sobre Sociedades. En este sentido, la Sociedad considera, en su caso, a efectos del cálculo del Impuesto sobre Sociedades, sus participaciones en determinados vehículos como entidades en atribución de rentas.

j) Transacciones en moneda extranjera

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

Cuando existen transacciones denominadas en moneda extranjera se convierten a euro utilizando los tipos de cambio de contado de la fecha de la transacción, entendiéndose 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 partidas monetarias (que son 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 y las partidas no monetarias que forman parte de



CLASE 8.^a



006589062

la cartera de instrumentos financieros, las diferencias de cambio se llevarán conjuntamente con las pérdidas y ganancias derivadas de la valoración a patrimonio o a la cuenta de pérdidas y ganancias.

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 cuyo 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 la Sociedad 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 de la Sociedad.
- 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:



CLASE 8.^a



006589063

- 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 accionistas: recoge los cambios en el patrimonio neto derivados del reparto de dividendos, ampliaciones (reducciones de capital), pagos con instrumentos de capital, etc.
- c) Otras variaciones del patrimonio: recoge el resto de partidas registradas en el patrimonio neto, como pueden ser distribución de resultados, operaciones con instrumentos del capital propios, pagos con instrumentos de capital, 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:

- Flujos de efectivo: entradas y salidas de dinero en efectivo y de sus equivalentes; entendiéndose por estos equivalentes las inversiones a corto plazo de gran liquidez y bajo riesgo de alteraciones en su valor, recogidas en el epígrafe "Efectivo y otros activos líquidos equivalentes" del balance.
- 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.
- Actividades de inversión: las de adquisición, enajenación o disposición por otros medios de activos a largo plazo y otras inversiones no incluidas en el efectivo y sus equivalentes.
- Actividades de financiación: actividades que producen cambios en el tamaño y composición del patrimonio neto y de los pasivos 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, la Sociedad considera efectivo o equivalentes de efectivo el saldo mantenido en cuentas corrientes que se encuentra registrado en el epígrafe "Efectivo y otros activos líquidos equivalentes" del activo del balance.

n) Provisiones y contingencias

Los Administradores de la Sociedad en la formulación de las cuentas anuales diferencian entre:

- a) Provisiones: saldos acreedores que cubren obligaciones actuales derivadas de sucesos pasados, cuya cancelación es probable que origine una salida de recursos, pero que resultan indeterminados en cuanto a su importe y/o momento de cancelación.
- b) Pasivos contingentes: obligaciones posibles surgidas como consecuencia de sucesos pasados, cuya materialización futura está condicionada a que ocurra, o no, uno o más eventos futuros independientes de la voluntad de los Administradores de la Sociedad.
- c) Activos contingentes: activos posibles surgidos como consecuencia de sucesos pasados, cuya existencia está condicionada y debe confirmarse cuando ocurran, o no, eventos que están fuera de control de los Administradores de la Sociedad. Los activos contingentes no se reconocen en el balance ni en la cuenta de pérdidas y ganancias pero se informa de ellos en la memoria siempre y cuando sea probable el aumento de recursos que incorporen beneficios económicos por esta causa.

Las cuentas anuales recogen aquellas provisiones significativas con respecto a las que se estima que la probabilidad de que se tenga que atender la obligación es mayor que de lo contrario. Los pasivos contingentes



CLASE 8.^a



006589064

no se reconocen en las cuentas anuales, sino que se informa sobre los mismos en las notas de la memoria, en la medida en que no sean considerados como remotos.

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. Dichas reversiones, calculadas como la diferencia positiva entre el importe constituido de la provisión y el que corresponde al cierre del ejercicio, según la mejor información disponible, o en el momento de atender la correspondiente obligación, se registra en el epígrafe "Excesos de provisiones" de la cuenta de pérdidas y ganancias.

o) Elementos patrimoniales de naturaleza medioambiental

Se consideran activos de naturaleza medioambiental los bienes que son utilizados de forma duradera en la actividad de la Sociedad, cuya finalidad principal es la minimización del impacto medioambiental y la protección y mejora del medioambiente, incluyendo la reducción o eliminación de la contaminación futura.

Dadas las actividades a las que se dedica la Sociedad, ésta no tiene, gastos, activos, ni provisiones o contingencias de naturaleza medioambiental que pudieran ser significativos en relación con el patrimonio, la situación financiera y los resultados de la misma. Por este motivo, no se incluyen desgloses específicos en la presente memoria respecto a información de cuestiones medioambientales, lo que no necesariamente significa que los riesgos y oportunidades de sostenibilidad en las decisiones o, en su caso, asesoramiento de inversión en el marco de su actividad descrita en el apartado a) de esta nota no puedan llegar a ser significativos.

4. Distribución de resultados

La propuesta de distribución del resultado correspondiente al ejercicio 2021 que su Consejo de Administración propondrá a la Junta General de Accionistas para su aprobación, es la siguiente:

	Euros
Base de reparto:	
Beneficio/(Pérdida) neto del ejercicio	86.042,04
Distribución:	
Reserva legal	8.604,20
Resultados de ejercicios anteriores	77.437,84
	86.042,04

5. Información relativa al Consejo de Administración

Retribuciones y otras prestaciones al Consejo de Administración

Durante los ejercicios 2021 y 2020, la Sociedad no ha pagado ni devengado cantidad alguna en concepto de sueldos, dietas y otras remuneraciones a los miembros actuales o anteriores de su Consejo de Administración.



CLASE 8.ª



006589065

Asimismo, al 31 de diciembre de 2021 y 2020, la Sociedad no tenía concedidos préstamos ni anticipos o garantías de ninguna clase, ni había adquirido frente a los miembros actuales o anteriores del Consejo de Administración compromiso alguno en materia de pensiones y seguros de vida.

Al cierre de los ejercicios 2021 y 2020, y durante dichos ejercicios, la Sociedad no ha tenido contratado ningún seguro de responsabilidad civil de los Administradores.

Información en relación con situaciones de conflicto de intereses por parte de los Administradores

Al cierre del ejercicio 2021 los Administradores de la Sociedad no han comunicado a los demás miembros del Consejo de Administración situación alguna de conflicto, directo o indirecto, que pudieran tener (ellos o sus personas vinculadas) con el interés de la Sociedad.

6. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes

El saldo del epígrafe "Efectivo y otros activos líquidos equivalentes" del activo del balance recoge, al 31 de diciembre de 2021 y 2020, el saldo en cuentas corrientes mantenido por la Sociedad en entidades financieras, cuyo detalle se muestra a continuación:

	Euros	
	2021	2020
Cuentas corrientes (en euros):		
Banca March, S.A.	2.512,59	85.495,09
Caixabank, S.A.	1.211.195,89	1.190.008,46
Pictet & Cie (Europe), S.A., Sucursal en España	4.880,31	68.917,98
BNP Paribas Securities Services, Sucursal en España	439,94	-
	1.219.028,73	1.344.421,53
Cuentas corrientes (en divisa):		
BNP Paribas Securities Services, Sucursal en España	47.716,90	1.164.485,98
JP Morgan	1.987,30	40.746,54
Pictet & Cie (Europe), S.A., Sucursal en España	80.797,36	871,60
	130.501,56	1.206.104,12
	1.349.530,29	2.550.525,65

Las cuentas corrientes mantenidas por la Sociedad están remuneradas a tipos de interés de mercado. Durante los ejercicios 2021 y 2020, los saldos positivos de las cuentas corrientes no han devengado ningún importe por este concepto.

7. Inversiones en empresas del grupo y asociadas a largo y corto plazo e inversiones financieras a corto y largo plazo

Inversiones en empresas del grupo y asociadas a largo plazo

El detalle del saldo de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2021 y 2020, atendiendo a la tipología de la entidad participada la moneda de contratación y a la admisión o no a cotización en Bolsa de valores, es la siguiente:



006589066

CLASE 8.^a

	Euros	
	2021	2020
Por entidad participada:		
Entidades asociadas -		
Capital desarrollo	1.015.212,51	1.019.075,20
Capital inicio	-	-
	1.015.212,51	1.019.075,20
Por naturaleza		
Instrumentos de patrimonio		
De entidades objeto de capital riesgo	1.015.212,51	1.019.075,20
Préstamos y créditos a empresas	-	-
	1.015.212,51	1.019.075,20
Por moneda:		
En euros	1.015.212,51	1.019.075,20
En moneda extranjera	-	-
	1.015.212,51	1.019.075,20
Por cotización:		
No cotizados	1.015.212,51	1.019.075,20
	1.015.212,51	1.019.075,20

Al 31 de diciembre de 2021, la composición del detalle anterior era la siguiente:

Entidad	Actividad Principal	Fase de la Inversión	Fecha de Adquisición (1)	Porcentaje de Participación (2)	Euros				
					Valor Razonable (3)	Coste bruto en libros	Deterioro	Valor Contable	Plusvalías
Empresas Asociadas:									
Dietox Labs, S.L. (anteriormente denominada Cuida Care Marketing, S.L.)	Alimentación	Desarrollo	Diciembre 2018	20,22%	-	896.663,93	(896.663,93)	-	-
	Servicios sociales	Desarrollo	Diciembre 2018	20,51%	8.214.972,14	1.015.212,51	-	1.015.212,51	7.199.759,63
					8.214.972,14	1.911.876,44	(896.663,93)	1.015.212,51	7.199.759,63

- (1) Incorporada al activo de la Sociedad en el marco de la operación de aportación de socios realizada en el ejercicio 2018.
- (2) La existencia de influencia significativa se evidencia a través pactos de accionistas que permiten a la Sociedad participar en los procesos de fijación de políticas y adicionalmente, en el caso de Dietox Labs, S.L. (anteriormente denominada Foodterapia, S.L.), por la representación en el consejo de administración de dicha entidad.
- (3) Participada valorada conforme a lo establecido en la Nota 3 a-ii.
- (4) Las plusvalías se recogen, en su caso, netas del efecto impositivo en el epígrafe "Otras cuentas de orden – Plusvalías latentes (netas efecto impositivo)" de las cuentas de orden por importe de 7.109.762,63 euros.



CLASE 8.ª



006589067

Al 31 de diciembre de 2020, la composición del detalle anterior era la siguiente:

Entidad	Actividad Principal	Fase de la Inversión	Fecha de Adquisición (1)	Porcentaje de Participación (2)	Euros				
					Valor Razonable (3)	Coste bruto en libros	Deterioro	Valor Contable	Plusvalías (4)
Empresas Asociadas:									
Dietox Labs, S.L. (anteriormente denominada Cuida Care Marketing, S.L.)	Alimentación	Desarrollo	Diciembre 2018	20,26%	3.862,69	796.664,03	(792.801,34)	3.862,69	-
	Servicios sociales	Desarrollo	Diciembre 2018	20,51%	2.490.744,88	1.015.212,51	-	1.015.212,51	1.475.532,37
					2.494.607,57	1.811.876,54	(792.801,34)	1.019.075,20	1.475.532,37

(1) Incorporada al activo de la Sociedad en el marco de la operación de aportación de socios realizada en el ejercicio 2018.

(2) La existencia de influencia significativa se evidencia a través pactos de accionistas que permiten a la Sociedad participar en los procesos de fijación de políticas y adicionalmente, en el caso de Dietox Labs, S.L. (anteriormente denominada Foodterapia, S.L.), por la representación en el consejo de administración de dicha entidad.

(3) Participada valorada conforme a lo establecido en la Nota 3.a-ii.

(4) Las plusvalías se recogen, en su caso, netas del efecto impositivo en el epígrafe "Otras cuentas de orden – Plusvalías latentes (netas efecto impositivo)" de las cuentas de orden por importe de 1.471.843,54 euros.

A continuación, se presentan determinados datos relativos a las participaciones en las empresas del grupo y asociadas que conforman el cuadro anterior, al 31 de diciembre de 2021:

Entidad	Domicilio	Auditor	Patrimonio	Capital	Reservas y Prima	Resultado de ejercicios anteriores	Resultado del Ejercicio	Subvenciones y Ajustes por cambios valor y Otros
Dietox Labs, S.L. (anteriormente denominada Foodterapia, S.L.) ⁽¹⁾	Barcelona España	Grant Thornton	(122.581,90)	93.850,00	1.863.975,86	(1.761.686,88)	(318.720,88)	-
Cuida Care Marketing, S.L. ⁽¹⁾	Barcelona España	BDO	260.267,47	139.844,00	2.834.469,16	(1.475.097,55)	(1.238.948,14)	-

(1) Información obtenida de los estados financieros no auditados al 31 de diciembre de 2021.

El movimiento habido durante los ejercicios 2021 y 2020 en el saldo del epígrafe "Inversiones en empresas del grupo y asociadas a largo plazo – Instrumentos de patrimonio" se muestra a continuación:



006589068

CLASE 8.ª

CLASE 8.ª

	Euros	
	2021	2020
Saldos al inicio del ejercicio	1.019.075,20	500.055,92
Adiciones	99.999,90	650.257,25
De los que:		
Dietox Labs, S.L. (anteriormente denominada Foodterapia, S.L.)	99.999,90	135.100,66
Cuida Care Marketing, S.L.	-	515.156,59
Retiros	-	-
Dotaciones de deterioros con cargo a resultados (*)	(103.862,59)	(131.237,97)
Reversiones de deterioros con abono a resultados (*)	-	-
Saldos al cierre del ejercicio	1.015.212,51	1.019.075,20

(*) Registrados por su importe neto 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.

Los aspectos más relevantes que se han producido en el ejercicio 2021 se indican a continuación:

Dietox Labs, S.L. (anteriormente denominada Foodterapia, S.L.)

Dietox Labs, S.L. (anteriormente denominada Foodterapia, S.L.), con domicilio social en Barcelona, tiene por objeto social la elaboración, fabricación y comercialización de productos de alimentación, productos diuréticos y productos de régimen. La sociedad fue constituida con fecha 17 de julio de 2012.

En el marco de la operación de aportación de socios realizada en el ejercicio 2018 descrita en la Nota 8, Peralssi, S.L. (accionista de la Sociedad), aportó 1.398 participaciones sociales representativas de un 17,57% del capital social de Dietox Labs, S.L. (anteriormente denominada Foodterapia, S.L.), con un valor en el momento de la aportación de 661.043,37 euros, que se correspondía con el valor fijado en una operación realizada en dicho ejercicio en condiciones de independencia mutua entre partes interesadas y debidamente informadas.

Con fecha 3 de mayo de 2019 la Junta General de Socios de Dietox Labs, S.L. (anteriormente denominada Foodterapia, S.L.) acordó un aumento de capital, mediante la emisión de 104 nuevas participaciones de 10 euros de valor nominal cada una, todas ellas con idénticos derechos a las que se encontraban en circulación en dicha fecha. La Sociedad suscribió 52 participaciones sociales por un importe total de 520,00 euros. Tras el mencionado acuerdo, la participación que la Sociedad mantenía en Dietox Labs, S.L. (anteriormente denominada Foodterapia, S.L.) aumentó del 17,57% al 17,99%.

Con fecha 11 de diciembre de 2020 la Junta General de Socios de Dietox Labs, S.L. (anteriormente denominada Foodterapia, S.L.) acordó un aumento de capital mediante compensación de créditos a través de la emisión de 390 nuevas participaciones de 10 euros de valor nominal cada una y una prima de asunción a dichas participaciones de importe total de 185.374,90 euros. La Sociedad asumió 223 participaciones sociales por un importe total de 108.100,66 euros.

Simultáneamente, con fecha 11 de diciembre de 2020 acordó un aumento de capital mediante la emisión de 102 nuevas participaciones de 10 euros de valor nominal cada una y una prima de asunción asociada a dichas participaciones de importe total de 48.305,00 euros, todas ellas con idénticos derechos a las que se encontraban en circulación en dicha fecha. La Sociedad suscribió 56 participaciones sociales por un importe total de 27.000,00 euros.



CLASE 8.^a



006589069

Con fecha 22 de octubre de 2021 la Junta General de Socios de Dietox Labs, S.L. (anteriormente denominada Foodterapia, S.L.) acordó una reducción de capital mediante la adquisición de 20 participaciones de 10 euros de valor nominal cada una que la Sociedad poseía. En esta misma Junta, se acordó un aumento de capital mediante la emisión de 853 nuevas participaciones de 10 euros de valor nominal cada una y una prima de asunción asociada a dichas participaciones de importe total de 91.470,00 euros, todas ellas con idénticos derechos a las que se encontraban en circulación en dicha fecha. La Sociedad suscribió 853 participaciones sociales por un importe total de 100.000,00 euros.

Con todo lo anterior, al 31 de diciembre de 2021 y 2020, la Sociedad mantenía una participación del 20,22% y 20,26% del capital social de Dietox Labs, S.L. (anteriormente denominada Foodterapia, S.L.) por un coste en libros de 896.663,93 y 796.664,03 euros, respectivamente.

Al 31 de diciembre de 2021, como resultado de la comparación entre el valor en libros y el valor razonable determinado considerando la complicada situación financiera de la entidad, la Sociedad ha registrado una corrección valorativa por deterioro de su participación en esta sociedad por importe de 103.862,59 euros. Dicha corrección valorativa se registró en el epígrafe "Resultado y variaciones de valor razonable de la Cartera de Inversiones Financieras (neto) – Deterioros y pérdidas de inversiones financieras" de la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2021.

Cuida Care Marketing, S.L.

Cuida Care Marketing, S.L., con domicilio social en Barcelona, tiene por objeto social la prestación de servicios o intermediación en atención socio-sanitaria con o sin establecimiento, asistencia, tele-asistencia y, la comercialización al mayor y por menor de productos y servicios para personas mayores y sus familias. La sociedad fue constituida con fecha 6 de octubre de 2015.

En el marco de la operación de aportación de socios realizada en el ejercicio 2018, Peralsi, S.L. (accionista de la Sociedad), aportó 23.440 participaciones sociales representativas de un 19,74% del capital social de Cuida Care Marketing, S.L., con un valor en el momento de la aportación de 500.055,92 euros, que se correspondía con el valor fijado en una operación realizada en dicho ejercicio en condiciones de independencia mutua entre partes interesadas y debidamente informadas.

La Junta General de Socios de Cuida Care Marketing, S.L. acordó un aumento de capital, mediante la emisión de 3.659 nuevas participaciones de 1 euro de valor nominal cada una y una prima de asunción asociada a dichas participaciones de importe total 360.173,76 euros, todas ellas con idénticos derechos a las que se encontraban en circulación en dicha fecha. La Sociedad renunció a su derecho de adquisición preferente como socio de Cuida Care Marketing, S.L. a favor de nuevos socios, personas físicas y jurídicas. Tras el mencionado acuerdo, la participación que la Sociedad mantenía en Cuida Care Marketing, S.L. descendió del 19,74% al 18,74%.

Con fecha 10 de julio de 2020, la Junta General de Socios de Cuida Care Marketing, S.L. acordó dos aumentos de capital simultáneos (uno por compensación de créditos y uno por aportaciones dinerarias), mediante la emisión de 14.736 nuevas participaciones de 1 euro de valor nominal cada una y una prima de asunción asociada a dichas participaciones de importe total 1.584.856,80 euros, todas ellas con idénticos derechos a las que se encontraban en circulación en dicha fecha. La Sociedad suscribió 2.761 participaciones por importe total de 299.706,55 euros.

Asimismo, con fecha 10 de julio de 2020 la Sociedad procedió a adquirir 2.481 participaciones de Cuida Care Marketing, S.L. por un precio de 86,84 euros por participación, ascendiendo el importe desembolsado a 215.450,04 euros. Tras el mencionado acuerdo, la participación que la Sociedad mantenía en Cuida Care Marketing, S.L. ha ascendido del 18,74% al 20,51%.

Con todo lo anterior, al 31 de diciembre de 2021 y 2020, la Sociedad mantenía una participación del 20,51% del capital social de Cuida Care Marketing, S.L. por un coste en libros de 1.015.212,51 euros, en ambos ejercicios.



CLASE 8.^a



006589070

Al 31 de diciembre de 2021 y 2020, los Administradores de la Sociedad han valorado la participación que mantiene la Sociedad en Cuida Care Marketing, S.L., teniendo en cuenta transacciones recientes del propio valor, las cuales han sido realizadas en condiciones de independencia mutua entre partes interesadas y debidamente informadas. En este sentido, como resultado de la comparación entre el valor en libros y el valor razonable determinado conforme lo descrito anteriormente, se ha puesto de manifiesto plusvalías latentes al cierre de los ejercicios 2020 y 2019 por importe de 7.199.759,63 euros (7.109.762,63 euros, netas de impuestos) y 1.475.532,37 euros (1.471.843,54 euros, netas de impuestos), respectivamente, que se incluyen en el epígrafe "Plusvalías latentes (netas efecto impositivo)" de las cuentas de orden del balance al 31 de diciembre de 2021 y 2020.

Inversiones en empresas del grupo y asociadas a corto plazo

Con fecha 30 de noviembre de 2021, la Sociedad concedió un préstamo participativo a Cuida Care Marketing, S.L. por importe de 250.000,00 euros con la finalidad de financiar el desarrollo de la actividad de esta sociedad dentro del curso ordinario de su negocio. El vencimiento del préstamo participativo es el 30 de noviembre de 2022, y se encuentra registrado en el capítulo "Inversiones en empresas del grupo y asociadas a corto plazo" del activo del balance al 31 de diciembre de 2021.

Asimismo, el préstamo participativo devenga un tipo de interés nominal anual fijo del 1%. Adicionalmente, se devengará un tipo de interés variable que ascenderá al 1% anual sobre el EBITDA de la compañía que supere el importe de 1.000.000,00 euros. Durante el ejercicio 2021 no se han devengado intereses por este concepto, siendo su impacto no significativo para estas cuentas anuales.

Inversiones financieras a largo plazo - Instrumentos de patrimonio

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

	Euros	
	2021	2020
Clasificación:		
Activos financieros disponibles para la venta	65.605.815,98	39.800.356,11
	65.605.815,98	39.800.356,11
Naturaleza:		
Instrumentos de patrimonio		
De entidades objeto de capital riesgo	65.605.815,98	39.800.356,11
De otras entidades	-	-
	65.605.815,98	39.800.356,11
Por cotización:		
Cotizados	-	-
No cotizados	65.605.815,98	39.800.356,11
	65.605.815,98	39.800.356,11
Moneda:		
En euros	44.971.697,05	31.990.973,43
En moneda extranjera	20.634.118,93	7.809.382,68
	65.605.815,98	39.800.356,11

Al 31 de diciembre de 2021 y 2020, la totalidad del saldo incluido en este epígrafe corresponde fundamentalmente a acciones y a participaciones en entidades objeto de capital riesgo.



006589071

CLASE 8.^a

El detalle de la cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2021 se incluye como Anexo, el cual forma parte integrante de esta nota.

A continuación, se incluye determinada información financiera de las entidades participadas que han sido valoradas utilizando el valor teórico contable y el valor razonable de las transacciones recientes del propio valor (véase Nota 3-a iii):

Entidad	Porcentaje de Participación	Euros			
		Capital	Resto de patrimonio	Pérdidas y Ganancias	Total Patrimonio de la Entidad Participada
Talent Clue Solutions, S.L. (*)	9,97%	20.596,50	851.342,51	(512.473,79)	359.465,22
Viajes de Autor, S.L. (*)	5,42%	14.280,42	(177.628,74)	(2.378.015,46)	(2.541.363,78)
Finaves V Apoyo Start-Ups Alumni, S.L. (*)	9,99%	2.992.000,00	(222.872,24)	(28.879,35)	2.769.127,76
Keonn Technologies, S.L. (**)	8,04%	313.941,00	1.627.498,22	165.496,14	2.106.935,36
Alba Investments, S.à.R.L. (*)	0,36%	5.583.735,54	541.416.264,46	(100.000,00)	546.900.000,00
TuLotero App, S.L. (**)	0,95%	4.422,39	6.838.203,56	4.898.007,29	11.740.633,24
Pensium, S.L. (*)	5,30%	148.036,00	2.605.946,00	(1.852.411,00)	2.753.982,00

(*) Datos obtenidos de las cuentas anuales auditadas al 31 de diciembre de 2021.

(**) Datos obtenidos de las cuentas anuales no auditadas al 31 de diciembre de 2021.

El movimiento que se ha producido, durante los ejercicios 2021 y 2020, en el coste de las inversiones de la Sociedad en entidades objeto de capital riesgo se muestra a continuación:

	Euros	
	2021	2020
Coste de adquisición al inicio del ejercicio	38.603.088,96	28.906.003,62
Desembolsos	19.774.699,29	10.614.530,46
Distribuciones	(8.784.162,77)	(917.445,12)
Coste de adquisición al 31 de diciembre	49.593.625,48	38.603.088,96

Los importes en divisa han sido convertidos a los tipos de cambio oficiales de 31 de diciembre de 2021 y 2020. Por otro lado, los importes recogidos en la cuenta "Desembolsos" del cuadro anterior se corresponden con los desembolsos de capital efectuados por la Sociedad en las entidades objeto de capital riesgo participadas y que, por lo tanto, incrementan su valor de coste. Finalmente, los importes recogidos en la cuenta "Distribuciones" del cuadro anterior se corresponden fundamentalmente con la devolución de las aportaciones de capital efectuadas por la Sociedad a las entidades objeto de capital riesgo participadas y que, por lo tanto, disminuyen su valor de coste.

Durante los ejercicios 2021 y 2020 se han obtenido dividendos e intereses por parte de las entidades participadas que se incluyen en el saldo del epígrafe "Ingresos financieros – Intereses dividendos y rendimientos asimilados" de la cuenta de pérdidas y ganancias. Adicionalmente, el saldo del epígrafe "Resultado por enajenaciones (neto) – Instrumentos de Patrimonio" de la cuenta de pérdidas y ganancias de dichos ejercicios recogen distribuciones percibidas por la Sociedad con origen en las desinversiones realizadas por las entidades participadas.

El movimiento que se ha producido en el deterioro asociado a las inversiones financieras a largo plazo de la Sociedad, durante los ejercicios 2021 y 2020, se muestra a continuación:



006589072

CLASE 8.^a

	Euros	
	2021	2020
Saldos al inicio del ejercicio	(3.615.611,40)	(705.593,49)
Dotaciones con cargo a resultados (*)	(291.485,11)	(2.910.017,91)
Aplicaciones	-	-
Saldos al 31 de diciembre	(3.907.096,51)	(3.615.611,40)

(*) Importe registrado 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 de dichos ejercicios.

El saldo del epígrafe "Deudores" del activo del balance al 31 de diciembre de 2021 incluye 1.611,51 euros correspondientes al importe de las distribuciones pendientes de cobro a dicha fecha a las entidades participadas por la Sociedad.

Adicionalmente, el saldo del epígrafe "Deudores" del activo del balance al 31 de diciembre de 2021 incluye 19.522,23 euros correspondientes a capital call desembolsados pendientes de ejecución a dicha fecha y que han sido ejecutados con posterioridad al cierre del ejercicio.

Coefficiente de inversión y concentración

Según el artículo 13 de la Ley 22/2014, de 12 de noviembre, como mínimo el 60% del activo computable de la Sociedad (entendido como el importe del patrimonio neto, más, en su caso, 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. Al 31 de diciembre de 2021 la Sociedad alcanzaba el mencionado coeficiente.

Según el artículo 16.1 de la Ley 22/2014, de 12 de noviembre, reguladora de las entidades de capital-riesgo y sus sociedades gestoras, la Sociedad no podrá invertir más del 25% de su activo computable en una misma empresa, en el momento de la inversión, ni más del 35% en empresas pertenecientes al mismo grupo de sociedades. Al 31 de diciembre de 2021 la Sociedad cumplía con el mencionado límite.

8. Fondos Reembolsables

Al 31 de diciembre de 2021 y 2020 el capital social de la Sociedad ascendía a 2.240.992,00 y 1.930.284,00 euros, respectivamente, representado por acciones nominativas y de un euro de valor nominal cada una de ellas, totalmente suscritas y desembolsadas y que no cotizan en bolsa. Las acciones se representarán por medio de títulos nominativos, que podrán ser unitarios o múltiples.

El 31 de diciembre de 2021, los Accionistas de la Sociedad acordaron aumentar el capital social de la Sociedad en 310.708,00 euros mediante la creación de 310.708 nuevas acciones de valor nominal 1 euro cada una de ellas. El aumento de capital se realizó con una prima de emisión de 9.347.193,69 euros.

El capital social de la Sociedad está dividido en acciones, que conferirán a su titular un derecho de propiedad sobre el patrimonio de la Sociedad.

Las distribuciones a los accionistas se realizarán con arreglo a los criterios y reglas de prelación establecidos en el Folleto inscrito en la CNMV. Las acciones podrán ser suscritas por aquellos inversores que cumplan con los



CLASE 8.^a



006589073

requisitos establecidos en el Folleto de la Sociedad inscrito en la CNMV. Asimismo, en el mencionado Acuerdo se regula el régimen de transmisión de acciones de la Sociedad.

Al cierre de los ejercicios 2021 y 2020 los accionistas de la Sociedad con una participación igual o superior al 10% del capital social de la Sociedad, así como el número de acciones que poseen de la misma, se muestra a continuación:

	2021		2020	
	Número de Acciones en Circulación	Porcentaje de Participación	Número de Acciones en Circulación	Porcentaje de Participación
Inderhabs Investments, S.L.	244.215	10,90%	204.001	11,98 %
Peralsi, S.L.U. (*)	1.996.777	89,10%	1.726.283	88,02 %
Total	2.240.992	100,00%	1.930.284	100,00 %

(*) Entidad participada al 100% por Inderhabs Investments, S.L.

En el Estado de Cambios en el Patrimonio Neto se desglosa el movimiento que se ha producido en el saldo del epígrafe "Capital social" durante los ejercicios 2021 y 2020.

El importe correspondiente al patrimonio total comprometido se registra en el epígrafe "Otras cuentas de orden – Patrimonio total comprometido" de las cuentas de orden. A lo largo de la vida de la Sociedad, la Sociedad Gestora irá requiriendo a los accionistas para que procedan a la aportación de sus Compromisos de Inversión mediante la suscripción, en una o varias veces, de nuevas acciones, que serán íntegramente desembolsadas.

Prima de emisión

Tras las ampliaciones de capital llevadas a cabo por la Sociedad, la prima de emisión asciende a 28.708.580,21 y 19.361.386,52 euros al 31 de diciembre de 2021 y 2020, respectivamente.

La Ley de Sociedades de Capital permite expresamente la utilización del saldo de la prima de emisión para ampliar capital y no establece restricción específica alguna en cuanto a la disponibilidad de dicho saldo.

Reservas

De acuerdo con el Texto Refundido de la Ley de Sociedades de Capital, las sociedades que obtengan beneficios en el ejercicio económico, deberán dotar el 10% del beneficio del ejercicio a la reserva legal. Estas dotaciones deberán hacerse hasta que la reserva alcance el 20% del capital social. La reserva legal podrá utilizarse para aumentar el capital social en la parte de su saldo que exceda del 10% del capital social ya aumentado. Salvo para esta finalidad, y mientras no supere el 20% del capital social, esta reserva sólo podrá destinarse a la compensación de pérdidas y siempre que no existan otras reservas disponibles suficientes para este fin. Al 31 de diciembre de 2021 aún no se había dotado ningún importe a la reserva legal.

Resultados de ejercicios anteriores

El saldo de este epígrafe del balance recoge los resultados negativos de ejercicios anteriores pendientes de compensar por la Sociedad.



CLASE 8.^a



006589074

Otras aportaciones de socios

El saldo del epígrafe "Otras aportaciones de socios" del balance al 31 de diciembre de 2021, recoge, de conformidad con lo establecido en el Real Decreto 1.514/2007, de 16 de noviembre, por el que se aprueba el Plan General de Contabilidad, una aportación patrimonial de socios, aprobadas por la Junta General de Accionistas el 19 de mayo de 2018 por importe de 19.149.693,49 euros.

9. Otros resultados de explotación y otros gastos de explotación

Otros resultados de explotación – Comisiones satisfechas

La composición del saldo del epígrafe "Otros resultados de explotación Comisiones satisfechas" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta se indica a continuación:

	Euros	
	2021	2020
Comisión de gestión-		
<i>Comisión de gestión fija</i>	107.011,92	71.667,19
<i>Comisión de éxito</i>	-	-
	107.011,92	71.667,19
Otras comisiones y gastos-		
<i>Comisión de depósito</i>	36.591,46	31.180,18
<i>Comisión de suscripción</i>	-	-
	36.591,46	31.180,18
	143.603,38	102.847,37

Comisión de gestión:

Según se indica en la Nota 1, la gestión y representación de la Sociedad están encomendadas a Arcano Capital, Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, S.A.U. (véase Nota 1). Por este servicio la Sociedad paga una comisión, de acuerdo con las condiciones establecidas en el Folleto inscrito en la CNMV. La comisión de gestión se calcula trimestralmente y se abona por trimestres vencidos.

Adicionalmente, la Sociedad Gestora percibirá de la Sociedad una comisión de éxito de acuerdo con las condiciones establecidas en el Folleto inscrito en la CNMV. El Consejo de Administración de la Sociedad Gestora de la Sociedad ha considerado que no se cumplen los requisitos para el registro de una provisión en concepto de comisión de éxito.

Comisión de depósito:

La entidad depositaria de la Sociedad (véase Nota 1) percibe una comisión como contraprestación por su servicio de depositaria, que se calcula y devenga trimestralmente y se abonará por trimestres vencidos, de acuerdo con las condiciones establecidas en el Folleto inscrito en la CNMV.

Los importes pendientes de pago por estos conceptos se incluyen, en su caso, en el epígrafe "Acreedores y cuentas a pagar" del pasivo del balance al 31 de diciembre de 2021 y 2020.



CLASE 8.^a



006589075

Otros gastos de explotación

El desglose del saldo de este epígrafe de la cuenta de pérdidas y ganancias es el siguiente:

	Euros	
	2021	2020
Servicios bancarios y similares	27.087,18	3.697,96
Otros servicios profesionales independientes	59.962,87	57.946,41
Tributos	36.133,48	3.825,38
	123.183,53	65.469,75

El saldo de la cuenta "Otros servicios profesionales independientes" del detalle anterior incluye los honorarios relativos a servicios de auditoría de cuentas anuales de los ejercicios 2021 y 2020 de la Sociedad, por un importe de 32.779,00 y 22.025,00 euros, respectivamente. Durante los ejercicios 2021 y 2020 la Sociedad no ha devengado otros honorarios, adicionales a los de auditoría, facturados por el auditor o por otras entidades vinculadas al mismo.

Los importes pendientes de pago por dichos conceptos al 31 diciembre de 2021 y 2020, se incluyen, en su caso, en el saldo del epígrafe "Acreedores y cuentas a pagar" del pasivo del balance.

Información sobre el periodo medio de pago a proveedores. Disposición adicional tercera. «Deber de información» de la Ley 15/2010, de 5 de julio.

Al 31 de diciembre de 2021 y 2020, la Sociedad no tenía ningún importe significativo pendiente de pago a proveedores en operaciones comerciales. Asimismo, durante los ejercicios 2021 y 2020 la Sociedad no ha realizado pagos significativos a proveedores en operaciones comerciales. En opinión de los Administradores de la Sociedad tanto los importes pendientes de pago a proveedores en operaciones comerciales al 31 de diciembre de 2021 y 2020 como los pagos realizados a dichos proveedores durante los ejercicios 2021 y 2020 cumplen o han cumplido con los límites legales de aplazamiento.

10. Situación fiscal

i. Conciliación del importe neto de ingresos y gastos del ejercicio con la base imponible del Impuesto sobre Beneficios

A continuación se presenta la conciliación entre el resultado contable y la base imponible del Impuesto sobre Beneficios correspondiente a los ejercicios 2021 y 2020:



006589076

CLASE 8.ª*Ejercicio 2021:*

	Euros						
	Cuenta de pérdidas y ganancias		Ingresos y gastos directamente imputados al patrimonio		Reservas		Total
Saldo de ingresos y gastos del ejercicio	86.042,04	-	15.068.642,41	-	-	-	15.154.684,45
	Aumentos ("A")	Disminuciones ("D")	A	D	A	D	
Impuesto sobre Sociedades	-	-	37.766,00	-	-	-	37.766,00
Diferencias permanentes	410.514,17	(682.100,83)	-	-	-	-	(271.586,66)
Diferencias temporarias	-	-	-	(15.106.408,41)	-	-	(15.106.408,41)
Base imponible fiscal							(185.544,62)

Ejercicio 2020:

	Euros						
	Cuenta de pérdidas y ganancias		Ingresos y gastos directamente imputados al patrimonio		Reservas		Total
Saldo de ingresos y gastos del ejercicio	-	(618.070,27)	2.680.235,10	-	-	-	2.062.164,83
	Aumentos ("A")	Disminuciones ("D")	A	D	A	D	
Impuesto sobre Sociedades	-	-	6.717,43	-	-	-	6.717,43
Diferencias permanentes	2.949.589,22	(2.950.618,09)	-	-	-	-	(1.028,87)
Diferencias temporarias	-	-	-	(2.686.952,53)	-	-	(2.686.952,53)
Base imponible fiscal							(619.099,14)

El detalle de las diferencias permanentes recogidas en los cuadros anteriores, se muestra a continuación:



CLASE 8.^a



006589077

	Euros	
	2021	2020
<i>Aumentos-</i>		
Gasto por retenciones en origen no recuperables (véase Nota 9)	15.166,47	-
Gasto por deterioro de inversiones financieras (véase Nota 7)	395.347,70	2.949.589,22
Régimen de atribución de rentas de entidades no residentes (*)	-	-
Otros	-	-
	410.514,17	2.949.589,22
<i>Disminuciones-</i>		
Ingreso por recuperación de retenciones en origen (véase Nota 9)	-	-
Exención por plusvalías obtenidas en las desinversiones (véanse Notas 3-g y 7)	(413.191,47)	-
Exención de dividendos (véanse Notas 3-g y 7)	(268.909,36)	(2.615.005,54)
Régimen de atribución de rentas de entidades no residentes (*)	-	(335.612,55)
Enajenación de inversiones financieras (véase Nota 7)	-	-
	(682.100,83)	(2.950.618,09)
	(271.586,66)	(1.028,87)

(*) Incorpora, en su caso, la información relativa al régimen de atribución de rentas de aquellos fondos subyacentes de los que la Sociedad Gestora dispone de la información remitida por parte de las entidades gestoras de dichos fondos subyacentes. En este sentido, si bien en el ejercicio 2021 no se ha incorporado esta información, la misma será incorporada en la declaración del impuesto sobre sociedades que finalmente presente la Sociedad, estimando sus Administradores que, en cualquier caso, el efecto no sería significativo para las presentes cuentas anuales.

ii. Conciliación entre la base imponible el resultado contable y el gasto por impuesto sobre beneficios

La conciliación entre la base imponible y el gasto por Impuesto sobre Beneficios correspondiente a los ejercicios 2021 y 2020, es la siguiente:

	Euros	
	2021	2020
Base imponible	(185.544,62)	(619.099,14)
Cuota (25%)	-	-
Total gasto (ingreso) por impuesto reconocido en la cuenta de pérdidas y ganancias	-	-

La cuenta de pérdidas y ganancias de los ejercicios 2021 y 2020 no incluye gasto alguno en concepto de impuesto sobre beneficios, al no ser positiva la base imponible de dichos ejercicios.

iii. Pérdidas fiscales a compensar

La Sociedad dispone, al 31 de diciembre de 2021, de las siguientes bases imponibles negativas a compensar contra eventuales beneficios fiscales futuros:



CLASE 8.^a

CONTABILIDAD



006589078

Año de Origen	Euros
2018	9.814,80
2019	171.863,11
2020 (*)	355.324,40
	537.002,31

(*) Diferente base imponible fiscal efectivamente presentada a la estimada al cierre del ejercicio 2020.

Al 31 de diciembre de 2021, el saldo del epígrafe "Otras cuentas de orden – Pérdidas fiscales a compensar" no recoge las pérdidas fiscales correspondientes al ejercicio 2021.

iv. Activos y pasivos por impuesto diferido registrados

Al 31 de diciembre de 2021 y 2020 los epígrafes "Activos por impuesto diferido" y "Pasivos por impuesto diferido" del balance incluyen los saldos con origen en las minusvalías/plusvalías generadas por las inversiones financieras (véase Nota 7).

v. 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. Al cierre del ejercicio 2021 la Sociedad tiene abiertos a inspección la totalidad de los impuestos correspondientes a las operaciones efectuadas desde su constitución (véase Nota 1). Los Administradores de la Sociedad Gestora de la Sociedad 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 estas cuentas anuales.

11. Gestión del riesgo y gestión del capital

Descripción de riesgos financieros

La actividad de la Sociedad se circunscribe al objeto social establecido por la normativa específica para las Sociedades de Capital-Riesgo. En este sentido, la propia actividad de inversión característica de este tipo de entidades conlleva el riesgo correspondiente, derivado del mayor o menor éxito en la generación de valor en cada inversión de la cartera de la Sociedad. La Sociedad por su operativa puede estar expuesta, en diversos grados, a riesgos de crédito, riesgo de liquidez y riesgo de mercado.

El riesgo de crédito al que la Sociedad se halla expuesta es correspondiente a las contrapartes de las cuentas bancarias, que son en todos los casos entidades financieras reguladas, a los préstamos participativos realizados y a las participaciones en instrumentos de patrimonio (véase Nota 1). Adicionalmente, la Sociedad cuenta con compromisos de inversión por parte de los accionistas. Éstos se obligan contractualmente a desembolsar la totalidad de ese compromiso a requerimiento de la Sociedad Gestora de la Sociedad.

Riesgo de liquidez

La Sociedad Gestora realiza una monitorización constante de las necesidades de tesorería de la Sociedad para hacer frente a las solicitudes de desembolsos de las entidades participadas mediante estimaciones de los flujos de caja. La Sociedad realiza las solicitudes de desembolso a sus accionistas tomando como base esas



CLASE 8.ª



006589079

estimaciones, por lo que el riesgo de liquidez no es significativo. La Sociedad podrá, con las limitaciones establecidas en su Folleto y a discreción de la Sociedad Gestora, solicitar y obtener financiación de terceros, así como, en su caso, otorgar las garantías que a dichos efectos fueran necesarias, con arreglo a la legislación que sea aplicable en cada momento.

Riesgo de mercado

Finalmente, en cuanto al riesgo de mercado que pudiera surgir por la exposición del valor de las posiciones mantenidas en instrumentos financieros, distintos de los característicos de la inversión propia de Capital-Riesgo, se entiende que la Sociedad únicamente está expuesta en grado bajo, en relación con las operaciones de colocación de la tesorería de la Sociedad en cuentas bancarias.

Por lo tanto, los riesgos de mercado fuera del ámbito propio de la actividad característica de Capital-Riesgo son bajos en los ámbitos de riesgo de precio y riesgo de tipo de interés, conforme se describe a continuación:

- El riesgo de precio es bajo ya que las colocaciones de tesorería referidas se hacen a corto plazo, por plazos nunca superiores al año, y se mantienen hasta vencimiento, por lo que no ha lugar de variación de precio en mercado secundario.
- El riesgo de tipo de interés es bajo en la medida en que los plazos de colocación son cortos, aunque se puede identificar el riesgo de que, durante el plazo comprometido, la estructura de tipos de interés cambie y se manifieste cierto lucro cesante por el compromiso con un tipo inferior. Para paliar este riesgo, y por añadidura a los plazos cortos de colocación, se analiza la evolución de las curvas de tipos para operar conforme a su evolución prevista.

Riesgo operacional

En relación con la naturaleza, nivel de riesgo asumido en este ámbito y planes de atenuación y contingencia, se destaca lo siguiente:

- La operativa en cuyo ámbito se desenvuelve este riesgo se circunscribe a la actividad propia de la Sociedad como entidad de capital riesgo.
- En este contexto, la propia naturaleza de la actividad de la Sociedad conlleva el riesgo operacional propio de la inversión en Fondos de Capital Riesgo no cotizados en mercados principales, con objeto de aumentar el valor de la inversión y desinvertir en un plazo medio con el objetivo de generar una plusvalía para los accionistas. En este escenario, la actividad de inversiones se desarrolla conforme a una estrategia específica establecida en el Folleto de Gestión de la Sociedad.
- Finalmente, la Sociedad Gestora cuenta con planes de contingencia orientados a facilitar la continuidad de las operaciones y actividad en general de la Sociedad en caso de incidente o desastre que afecte a sus instalaciones, contando con medios para la duplicación del archivo de información de forma que la parte más relevante de ésta pueda ser recuperada en dichos casos.

Riesgo de tipo de cambio

La Sociedad puede tener suscritos compromisos de inversión en Entidades Participadas en divisa diferente al euro (véase Nota 7). La evolución del tipo de cambio euro/divisa a lo largo de la vida de la Sociedad puede tener el riesgo de "sobre-compromiso" en las actividades del mismo, por ello, la Sociedad Gestora realiza un seguimiento continuo del riesgo de tipo de cambio. Puede darse la circunstancia de que esos compromisos de inversión en divisa diferente al euro representen una cantidad mayor a la prevista actualmente en caso de que la divisa se apreciase significativamente. No obstante, se estima que el riesgo de tipo de cambio en este caso no es



CLASE 8.^a



006589080

significativo ya que es práctica habitual que los gestores de los fondos en cartera no lleguen a solicitar el 100% del capital comprometido en los mismos. No obstante, la Sociedad Gestora realiza un seguimiento continuo del riesgo de tipo de cambio.

Gestión del capital

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

Por otro lado, cabe destacar que la actividad de la Sociedad, 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 la Sociedad es adecuado para su perfil de riesgo y entorno operativo.

Riesgo de sostenibilidad

La Sociedad Gestora de la Sociedad tiene en cuenta los riesgos de sostenibilidad en las decisiones de inversión. El riesgo de sostenibilidad de las inversiones dependerá, entre otros, del tipo de emisor, el sector de actividad o su localización geográfica. De este modo, las inversiones que presenten un mayor riesgo de sostenibilidad pueden ocasionar una disminución del precio de los activos subyacentes y, por tanto, afectar negativamente en su valoración. No obstante, las decisiones de inversión de la Sociedad en sus inversiones subyacentes no tienen en cuenta los criterios de la Unión Europea para las actividades económicas medioambientales sostenibles.

12. Acontecimientos posteriores al cierre

A fecha de formulación de las presentes cuentas anuales, no se ha producido ningún hecho significativo adicional no descrito en las Notas anteriores.



CLASE 8.^a

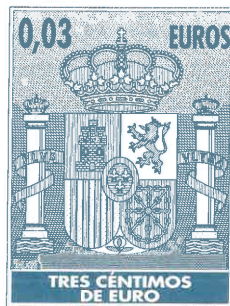


006589081

Inderhabs Capital, Sociedad de Capital Riesgo, S.A.

Anexo: Detalle de Inversiones Financieras al 31 de diciembre de 2021

Nombre	Auditor	Divisa	Importe Pendiente de Desembolso	Euros			Ajustes por Valoración (b)
				Coste	Deterioro	Plusvalías (Minusvalías) Latentes	
Artá Capital Fund II (A), S.C.R., S.A.	KPMG	EUR	631.899,89	530.632,83	-	1.175.068,17	1.172.130,50
Talde Capital Crecimiento, F.C.R.	PwC	EUR	615.959,01	1.590.188,21	-	118.080,19	1.170.570,00
Alantira Private Equity Fund III, S.C.R., S.A.							1.708.268,40
Aurica IIB, S.C.R., S.A.	Deloitte	EUR	964.992,39	2.535.007,61	-	1.001.059,39	3.536.067,00
Miura Fund II, F.C.R.	PwC	EUR	534.606,50	2.656.219,50	-	3.835.822,50	6.492.042,00
Miura Fund III, F.C.R.	Deloitte	EUR	-	1.973.353,36	-	1.753.450,64	3.726.804,00
GED V España, S.C.R., S.A.	Deloitte	EUR	1.943.883,00	2.056.117,00	-	1.279.676,00	3.335.793,00
Monte Rosa Opportunities, SICAV-SIF, Co-Investments III	EY	EUR	-	2.532.175,05	-	(17.486,05)	1.276.476,81
Ardian Growth II	Deloitte	USD	48.320,81	632.286,91	-	887.711,71	1.519.998,62
MCH Global Buyout Patrimonios, S.C.R., S.A.	PwC	EUR	675.201,94	1.072.500,79	-	490.193,21	1.562.694,00
Vintage 2018 Private Investment, F.C.R.	Deloitte	EUR	1.901.946,00	2.098.054,00	-	1.089.978,95	3.188.032,95
GPF Capital II, S.C.A., SICAV-RAIF	PwC	USD	823.517,27	1.288.449,95	-	562.026,83	1.850.476,78
Talde Promoción y Desarrollo, S.C.R., S.A.	PwC	EUR	400.000,00	677.000,00	-	250.490,00	927.490,00
Qualitas Mutual Private Equity Program II, S.C.R., S.A.	PwC	EUR	-	2.002.946,06	-	838.714,77	2.841.660,83
Big Sur Ventures, F.C.R.E.	Deloitte	EUR	663.799,94	1.303.400,06	-	326.747,94	1.630.148,00
Ged VI España FFOO, S.C.R., S.A.	BDO	EUR	347.750,00	152.250,00	-	(31.132,00)	121.118,00
Genstar Capital Partners IX (EU), L.P.	EY	EUR	846.987,20	1.153.012,80	-	(56.003,80)	1.097.009,00
Investindustrial VII, L.P.	EY	USD	70.091,89	1.022.603,03	-	483.101,71	1.505.704,74
Talent Clue Solutions, S.L.	KPMG	EUR	1.273.576,70	677.955,51	(13.027,21)	114.809,70	779.738,00
Viajes de Autor, S.L.	VR Audit	EUR	-	840.900,00	(805.061,32)	-	35.838,68
	PwC	EUR	-	1.927.981,39	(1.927.981,39)	-	-
Finaves V Apoyo Start-Ups Alumni, S.L.	Russel Bedford	EUR	23.971,77	276.028,23	-	(24.037,63)	251.990,60
Keonn Technologies, S.L.	Criptis	EUR	-	699.988,39	(547.407,41)	16.816,62	169.397,60
Alba Investments, Sà.R.L. (Grupo Verisure Securtas Direct)	Consultors	EUR	-	-	-	-	-
Galdana Ventures II, S.C.A., SICAV -RAIF	PwC	EUR	-	1.562.000,00	-	396.907,60	1.958.907,60
Nautia Tech Invest IV, F.C.R.	PwC	USD	691.555,23	1.515.755,38	-	850.039,82	2.365.795,20
	EY	EUR	210.000,00	407.996,97	-	252.526,53	660.523,50
							251.895,21



006589082

CLASE 8.ª

Nombre	Auditor	Divisa	Euros					Ajustes por Valoración (b)
			Importe Pendiente de Desembolso	Coste	Deterioro	Plusvalías (Minusvalías) Latentes	Valor Razonable (a)	
Embarcadero Pantheon Co-Inversión Global, F.C.R.	KPMG	EUR	700.000,00	300.000,00	-	25.218,00	325.218,00	25.154,95
TuLotero App, S.L.	PwC	EUR	-	500.000,00	(446.978,71)	58.514,73	111.536,02	58.368,44
WP AUSA, L.P.	EY	USD	44,37	882.879,88	-	574.107,58	1.456.987,46	572.672,31
Agroptima, S.L.	VIR Audit	EUR	-	200.000,00	(153.975,46)	-	46.024,54	-
Green Equity Investors VIII, L.P.	KPMG	USD	223.880,23	658.075,85	-	69.986,13	728.061,98	69.811,16
Jade Equity Investors	KPMG	USD	576.738,56	269.608,00	-	131.247,50	400.855,55	130.919,38
Insight XI	EY	USD	153.372,87	1.612.168,78	-	1.625.803,92	3.237.972,70	1.621.739,41
Ampersand 2020	Deloitte	USD	176.968,24	94.700,49	-	3.328,82	98.029,31	3.320,51
MCH Iberian Capital V	Deloitte	USD	1.428.707,20	1.427.890,07	-	477.100,93	1.904.991,00	475.908,18
Birch Hill Fund VI F.C.R.	Deloitte	EUR	524.663,19	116.860,47	-	(12.875,35)	103.985,12	(12.843,16)
Ardian Expansion Fund V	Mazars	CAD	1.486.478,22	501.398,66	-	89.645,34	591.044,00	89.421,23
Monte Rosa Co-Investments IV	Deloitte	EUR	235.921,77	1.088.464,60	-	249.392,85	1.337.857,45	248.769,37
Arcano Secondary Fund XIV SCA	Deloitte	USD	930.000,00	570.000,00	-	113.585,86	683.585,86	113.301,90
Project Mesa (TEAM)	Deloitte	USD	58.598,08	382.864,04	-	165.351,57	548.215,61	164.938,18
Nautia Tech V SCR, S.A.	EY	EUR	530.000,00	340.829,85	-	10.822,37	351.652,22	10.795,31
Seedrocket 4Founders Capital	BDO	EUR	430.000,00	70.000,00	-	(13.409,00)	56.591,00	(13.375,48)
Top Tier Venture Capital IX	EY	USD	938.927,15	818.465,21	-	359.580,00	1.178.045,21	358.681,04
EQT IX	N.D.	EUR	196.923,79	552.480,49	-	(6.140,18)	546.340,31	(6.124,83)
Talde Capital Crecimiento II, F.C.R.	PwC	EUR	780.000,00	220.000,00	-	(12.043,44)	207.956,56	(12.013,33)
Avedon Growth Capital Fund IV	N.D.	EUR	500.000,00	-	-	-	-	-
New Mountain Partners VI	Deloitte	USD	1.362.996,34	402.852,15	-	35.289,29	438.141,44	35.201,07
H.I.G. Europe Capital Partners Fund III	Deloitte	EUR	466.905,52	33.094,48	-	(8.512,48)	24.582,00	(8.491,20)
H.I.G. Europe Middle Market LBO Fund	Deloitte	EUR	487.334,99	12.665,01	(12.665,01)	-	-	-
Hill House V	N.D.	USD	533.753,26	90.589,82	-	9.216,40	99.806,22	9.193,36
Kibo Opportunity Fund I	BDO Frank,	EUR	100.000,00	900.000,00	-	112.699,00	1.012.699,00	112.417,25
Two Bear Capital Fund I, LP	Rimmerman + Co.LLP	USD	1.332.585,05	433.263,44	-	(52.111,22)	381.152,22	(51.980,94)
Qualitas Mutual Private Equity Program IV	Deloitte	EUR	700.000,00	300.000,00	-	(100.000,00)	200.000,00	(99.750,00)
Cuatro B, S.C.R., S.A.	EY	USD	1.176.821,88	147.564,49	-	9.675,51	157.240,00	9.651,32
Gensiar Capital Partners X (EU), L.P.	EY	EUR	669.608,96	326.419,28	-	145.711,72	472.131,00	145.347,44
Top Tier European Venture Capital Fund SCSp	Deloitte	USD	355.277,52	86.184,60	-	2.107,82	88.292,42	2.102,55
Copenhagen VC Fund II K/S	KPMG	EUR	610.600,97	389.399,03	-	(23.931,69)	365.467,34	(23.871,86)
BFF II-Highland Europe Tech IV	KPMG	USD	598.337,48	272.206,29	-	127.051,87	399.258,16	126.734,24
EQT Infrastructure V	EY	USD	583.959,02	298.965,23	-	11.434,28	310.399,51	11.405,69
Insight Partners (EU) XII, S.C.Sp	BDO	EUR	460.000,00	40.000,00	-	(3.543,00)	36.457,00	(3.534,14)
Nina Capital I Fund II, FCRE								



CLASE 8.ª

IMPORTE PENDIENTE DE DESMBOLSO



006589083

Nombre	Auditor	Divisa	Euros					Ajustes por Valoración (b)
			Importe Pendiente de Desembolso	Coste	Deterioro	Plusvalías (Minusvalías) Latentes	Valor Razonable (a)	
Copenhagen VC Fund I K/S	PwC	USD	17.982,12	423.480,00	-	171.520,49	595.000,49	171.091,69
MCH Global Buyout Patrimonios V, S.C.R., S.A.	Deloitte	EUR	1.900.000,00	100.000,00	-	(15.300,00)	84.700,00	(15.261,75)
Galdana Asia	PwC	USD	882.924,25	-	-	-	-	-
Alpine Investors VIII-A, LP	Deloitte	USD	338.643,33	12.760,52	-	(4.957,24)	7.803,28	(4.944,85)
Carlyle Partners VIII, L.P.	EY	USD	441.462,12	-	-	-	-	-
Top Tier Venture Capital X, L.P.	EY	USD	1.688.057,24	77.791,25	-	9.469,92	87.261,17	9.446,25
Pensium, S.L.	EY	EUR	-	650.022,42	-	-	650.022,42	-
EBITDA Investments Fund I SCSp	N.D	EUR	195.121,95	804.878,05	-	(10.314,14)	794.563,91	(10.288,35)
			37.441.655,21	49.593.625,48	(3.907.096,51)	19.919.286,96	65.605.815,98	19.869.488,72

(a) Los importes en divisa han sido convertidos a los tipos de cambio oficiales de 2021.

(b) Importes incluidos en el saldo del epígrafe "Ajustes por valoración en el patrimonio neto - Activos financieros a valor razonable con cambios en el patrimonio" del patrimonio neto del balance. Dichos importes incorporan, neta de su correspondiente efecto impositivo, la variación en el valor razonable originada por las variaciones en el tipo de cambio (véase Nota 3-I).



CLASE 8.^a



006589084

Inderhabs Capital, Sociedad de Capital Riesgo, S.A.

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

De acuerdo con el artículo 67 de la Ley 22/2014 de 12 de noviembre, reguladora de las Entidades de Capital Riesgo, otras Entidades de Inversión Colectiva de tipo cerrado y de sus Sociedades Gestoras, el Consejo de Administración de Arcano Capital, Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, S.A.U., la Sociedad Gestora de la Sociedad, presenta el informe de gestión adjunto, que contiene una exposición de la evolución de la Sociedad durante el ejercicio 2021.

Situación de la Sociedad, evolución de los negocios (mercados) y evolución previsible

Del Patrimonio Total Comprometido, durante el ejercicio 2021 la Sociedad ha desembolsado 19.774.699,29 euros para atender a las solicitudes de suscripción de los Fondos Participados. Estos últimos han sido destinados a cubrir inversiones llevadas a cabo por dichos fondos, así como comisiones de gestión y otros gastos.

El Consejo de Administración de la Sociedad Gestora evalúa positivamente la evolución previsible de la Sociedad.

Uso de instrumentos financieros por la Sociedad

Dada su actividad, el uso de instrumentos financieros por la Sociedad está destinado a la consecución de su objeto social, ajustando sus objetivos y políticas de gestión de los riesgos de precio, crédito, liquidez, sostenibilidad y riesgo de flujos de caja de acuerdo a los límites y coeficientes establecidos por la Ley 22/2014, de 12 de noviembre, reguladora de las Entidades de Capital-Riesgo y de sus Sociedades Gestoras y las correspondientes circulares emitidas por la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

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

Investigación y desarrollo

Debido a la actividad desarrollada por la Sociedad, no desarrolla ninguna inversión en gastos de I+D. Los administradores no prevén que la Sociedad incurra en gastos de I+D a lo largo de los próximos ejercicios.

Acontecimientos importantes ocurridos después del cierre de ejercicio

Nada que reseñar distinto de lo comentado en la memoria.

Objetivos y políticas de gestión del riesgo de la Sociedad

El riesgo al que se expone la Sociedad está fundamentalmente concentrado en la cartera de participadas. Para mitigar dichos riesgos, se realizan controles previos a la ejecución de las inversiones, como son la diversificación de los sectores económicos en los que la Sociedad invierte y obtención de informes y dictámenes sobre sociedades objeto de la posible inversión y de su entorno. Una vez forman parte de la cartera de la Sociedad, el control del riesgo se realiza fundamentalmente a través del seguimiento continuado de las principales variables económicas que afectan al negocio de las inversiones.



CLASE 8.^a
CLASE 8.^a



006589085

Información sobre los aplazamientos de pago a proveedores en operaciones comerciales

Nada que reseñar distinto de lo comentado en la Memoria (véase Nota 9).