

Arcano Capital XI, Fondo de Capital Riesgo

Cuentas Anuales e Informe de Gestión
correspondientes al ejercicio anual
terminado el 31 de diciembre de 2019, junto
con el Informe de Auditoría Independiente

INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES EMITIDO POR UN AUDITOR INDEPENDIENTE

A los Partícipes de Arcano Capital XI, Fondo de Capital Riesgo, por encargo del Consejo de Administración de Arcano Capital, Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, S.A.U. (en adelante, la Sociedad Gestora):

Opinión

Hemos auditado las cuentas anuales de Arcano Capital XI, Fondo de Capital Riesgo (en adelante, el Fondo), que comprenden el balance a 31 de diciembre de 2019, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto, el estado de flujos de efectivo y la memoria correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha.

En nuestra opinión, las cuentas anuales adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera del Fondo a 31 de diciembre de 2019, así como de sus resultados y flujos de efectivo correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación (que se identifica en la nota 2.a de la memoria) y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

Fundamento de la opinión

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

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

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

Aspectos más relevantes de la auditoría

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

Valoración de las inversiones financieras a largo plazo

Descripción

Tal y como se describe en la nota 1 de la memoria adjunta, el Fondo tiene por objeto principal la toma de participaciones temporales en el capital de empresas. Sus inversiones financieras 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) y de instrumentos de patrimonio de empresas no cotizadas (que son valorados, según ha establecido la Sociedad Gestora, tomando como referencia el valor razonable de las transacciones recientes del propio valor, y si estas no se hubieran producido, y no se tratara de inversiones en capital-inicio, como es el caso de las inversiones existentes al cierre del ejercicio, o bien utilizando, salvo mejor evidencia, el valor teórico contable que corresponda a dichas inversiones, corregido en el importe de las plusvalías tácitas subsistentes en el momento de la valoración, o bien tomando como referencia el valor razonable determinado mediante la aplicación de modelos y técnicas de valoración generalmente admitidos).

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 Gestora y, en particular, en relación a la valoración de las inversiones financieras del Fondo.

Nuestros procedimientos de auditoría dirigidos a dar respuesta al 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 el Fondo al 31 de diciembre de 2019 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. Adicionalmente, se han contrastado, en su caso, las cuentas anuales auditadas de dichas entidades participadas al 31 de diciembre de 2019.

Asimismo, nuestros procedimientos de auditoría, dirigidos a dar respuesta al aspecto más relevante de valoración de los instrumentos de patrimonio de empresas no cotizadas han incluido, entre otros, procedimientos sustantivos consistentes en el contraste del valor razonable tomado como referencia por la Sociedad Gestora con el importe de las transacciones recientes del

Valoración de las inversiones financieras a largo plazo

Descripción

En la medida en que la valoración de las inversiones financieras del Fondo requiere la realización de estimaciones y juicios significativos por parte de los administradores de su Sociedad Gestora, que la totalidad de las inversiones financieras supone un importe muy significativo de su activo al 31 de diciembre de 2019 y considerando su relevancia sobre el patrimonio del Fondo, hemos identificado la valoración de las inversiones financieras como uno de los aspectos más relevantes en nuestra auditoría.

Procedimientos aplicados en la auditoría

propio valor obtenido de la documentación legal existente y, en caso de no ser de aplicación, con el valor teórico contable obtenido de las cuentas anuales auditadas al 31 de diciembre de 2019, corregido, cuando procede, por el importe de las plusvalías tácitas subsistentes en el momento de la valoración.

Finalmente, nuestros procedimientos de auditoría, dirigidos a dar respuesta al aspecto más relevante de valoración de aquellos instrumentos de patrimonio que han sido valorados tomando como referencia el valor razonable determinado mediante la aplicación de modelos y técnicas de valoración generalmente admitidos, han incluido, entre otros, procedimientos sustantivos consistentes en el contraste del valor razonable tomado como referencia por la Sociedad Gestora con el que se obtiene de los modelos de valoración aplicados, que están basados, fundamentalmente, en referencias de entidades comparables. En relación con dichos modelos, hemos evaluado la razonabilidad de los múltiplos aplicados y la corrección aritmética de los cálculos realizados, así como la coherencia de la información financiera utilizada como base en los modelos con la reflejada en las cuentas anuales auditadas al 31 de diciembre de 2019 de estas inversiones financieras.

El desglose de información en relación con las inversiones financieras del Fondo está incluido en la nota 6 de la memoria de las cuentas anuales adjuntas.

Otra información: Informe de gestión

La otra información comprende exclusivamente el informe de gestión del ejercicio 2019, cuya formulación es responsabilidad de los administradores de la Sociedad Gestora del Fondo y no forma parte integrante de las cuentas anuales.

Nuestra opinión de auditoría sobre las cuentas anuales no cubre el informe de gestión. Nuestra responsabilidad sobre el informe de gestión, de conformidad con lo exigido por la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas, consiste en evaluar e informar sobre la concordancia del informe de gestión con las cuentas anuales, a partir del conocimiento de la entidad obtenido en la realización de la auditoría de las citadas cuentas y sin incluir información distinta de la obtenida como evidencia durante la misma. Asimismo, nuestra responsabilidad consiste 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 2019 y su contenido y presentación son conformes a la normativa que resulta de aplicación.

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

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

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

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

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

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

En el Anexo I de este informe de auditoría se incluye una descripción más detallada de nuestras responsabilidades en relación con la auditoría de las cuentas anuales. Esta descripción que se encuentra en 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

30 de junio de 2020



DELOITTE, S.L.

2020 Núm.01/20/11089

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

Anexo I de nuestro informe de auditoría

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

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

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

- Identificamos y valoramos los riesgos de incorrección material en las cuentas anuales, debida a fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos y obtenemos evidencia de auditoría suficiente y adecuada para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar una incorrección material debida a fraude es más elevado que en el caso de una incorrección material debida a error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionadamente erróneas, o la elusión del control interno.
- Obtenemos conocimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias, y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de la Sociedad Gestora del Fondo.
- Evaluamos si las políticas contables aplicadas son adecuadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y la correspondiente información revelada por los administradores de la Sociedad Gestora del Fondo.
- Concluimos sobre si es adecuada la utilización, por los administradores de la Sociedad Gestora del Fondo, del principio contable de empresa en funcionamiento y, basándonos en la evidencia de auditoría obtenida, concluimos sobre si existe o no una incertidumbre material relacionada con hechos o con condiciones que pueden generar dudas significativas sobre la capacidad del Fondo para continuar como empresa en funcionamiento. Si concluimos que existe una incertidumbre material, se requiere que llamemos la atención en nuestro informe de auditoría sobre la correspondiente información revelada en las cuentas anuales o, si dichas revelaciones no son adecuadas, que expresemos una opinión modificada. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, los hechos o condiciones futuros pueden ser la causa de que el Fondo deje de ser una empresa en funcionamiento.
- Evaluamos la presentación global, la estructura y el contenido de las cuentas anuales, incluida la información revelada, y si las cuentas anuales representan las transacciones y hechos subyacentes de un modo que logran expresar la imagen fiel.

Nos comunicamos con los administradores de la Sociedad Gestora del Fondo en relación con, entre otras cuestiones, el alcance y el momento de realización de la auditoría planificados y los

hallazgos significativos de la auditoría, así como cualquier deficiencia significativa del control interno que identificamos en el transcurso de la auditoría.

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

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



CLASE 8.^a

RESPONSABILIDAD



000954382

ARCANO CAPITAL XI, FONDO DE CAPITAL RIESGO

BALANCES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2019 Y 2018 (NOTAS 1 A 4)
(Euros)

ACTIVO	Nota	31/12/2019	31/12/2018 (*)	PASIVO Y PATRIMONIO NETO	Nota	31/12/2019	31/12/2018 (*)
ACTIVO CORRIENTE		1.876.126,84	3.930.270,27	PASIVO CORRIENTE		2.946.803,13	831.418,72
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	5	1.349.511,60	2.548.788,22	Periodificaciones		-	-
Periodificaciones		-	-	Acreedores y cuentas a pagar	8	46.727,33	18.900,00
Inversiones financieras a corto plazo		1.000,00	1.000,00	Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo		-	-
Instrumentos de patrimonio	6	1.000,00	1.000,00	Deudas a corto plazo	5	2.900.075,80	812.518,72
Préstamos y créditos a empresas		-	-	Provisiones a corto plazo		-	-
Valores representativos de deuda		-	-	Otros pasivos corrientes		-	-
Derivados		-	-			118.609,43	38.407,40
Otros activos financieros		-	-	PASIVO NO CORRIENTE		-	-
Inversiones en empresas del grupo y asociadas a corto plazo		-	-	Periodificaciones		-	-
Deudores	7 y 9	525.615,24	1.380.482,05	Pasivos por impuesto diferido	9	118.609,43	38.407,40
Otros activos corrientes		-	-	Deudas con empresas del grupo y asociadas a largo plazo		-	-
		89.988.936,42	58.483.180,85	Deudas a largo plazo		-	-
ACTIVO NO CORRIENTE		39.031,98	180.933,98	Provisiones a largo plazo		-	-
Activos por impuesto diferido	9	89.948.904,44	58.312.246,87	Otros pasivos no corrientes		-	-
Inversiones financieras a largo plazo		89.949.904,44	58.312.246,87	TOTAL PASIVO		3.065.412,56	869.826,12
Instrumentos de patrimonio		89.949.904,44	58.312.246,87			88.799.650,70	61.553.625,00
De entidades objeto de capital riesgo	6	89.949.904,44	58.312.246,87	PATRIMONIO NETO		76.363.203,94	51.022.376,46
De otras entidades		-	-	Fondos reembolsables	7	-	-
Préstamos y créditos a empresas		-	-	Capital		-	-
Valores representativos de deuda		-	-	Escriturado		-	-
Derivados		-	-	Menos: capital no exigido		-	-
Otros activos financieros		-	-	Participes		73.323.060,00	54.400.960,00
Inversiones en empresas del grupo y asociadas a largo plazo		-	-	Prima de emisión		418.428,25	418.428,25
Instrumentos de patrimonio		-	-	Reservas		-	-
De entidades objeto de capital riesgo		-	-	Instrumentos de capital propios		-	-
De otras entidades		-	-	Resultados de ejercicios anteriores		(3.797.031,79)	(1.831.200,16)
Préstamos y créditos a empresas		-	-	Otras aportaciones de socios		-	-
Valores representativos de deuda		-	-	Resultado del ejercicio	4	6.418.747,48	(1.965.831,63)
Derivados		-	-	Dividendos a cuenta		-	-
Otros activos financieros		-	-	Otros instrumentos de patrimonio neto		-	-
Inmovilizado material		-	-	Ajustes por valoración en patrimonio neto		12.436.446,76	10.531.246,54
Inmovilizado intangible		-	-	Activos financieros disponibles para la venta	6	12.436.446,76	10.531.246,54
Otros activos no corrientes		-	-	Otros		-	-
		91.865.063,26	62.423.451,12	Subvenciones, donaciones y legados recibidos		-	-
TOTAL ACTIVO		91.865.063,26	62.423.451,12	TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO		91.865.063,26	62.423.451,12
CUENTAS DE ORDEN		-	-			-	-
CUENTAS DE RIESGO Y COMPROMISO:		48.904.585,76	35.746.514,47			-	-
Avales y garantías concedidos		-	-			-	-
Avales y garantías recibidos		-	-			-	-
Compromisos de compra de valores		-	-			-	-
De empresas objeto de capital riesgo	6	48.904.585,76	35.746.514,47			-	-
De otras empresas		-	-			-	-
Compromisos de venta de valores		-	-			-	-
De empresas objeto de capital riesgo		-	-			-	-
De otras empresas		-	-			-	-
Resto de derivados		-	-			-	-
Compromisos con socios o partícipes		-	-			-	-
Otros riesgos y compromisos		-	-			-	-
OTRAS CUENTAS DE ORDEN:		166.256.874,53	185.615.320,10			-	-
Patrimonio total comprometido	7	118.263.000,00	118.263.000,00			-	-
Patrimonio comprometido no exigido	7	44.939.940,00	63.862.020,00			-	-
Activos fallidos		-	-			-	-
Pérdidas fiscales a compensar	9	3.053.934,53	3.490.300,10			-	-
Plusvalías latentes (netas efecto impositivo)		-	-			-	-
Deterioro capital inicio grupo		-	-			-	-
Otras cuentas de orden		-	-			-	-
TOTAL CUENTAS DE ORDEN		215.161.460,29	221.361.834,57			-	-

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

Las Notas 1 a 11 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante del balance al 31 de diciembre de 2019.

CLASE 8.^a

000954383

ARCANO CAPITAL XI, FONDO DE CAPITAL RIESGO

**CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS
EL 31 DE DICIEMBRE DE 2019 Y 2018 (NOTAS 1 A 4)**
(Euros)

	Nota	Ejercicio 2019	Ejercicio 2018 (*)
Ingresos financieros		94.379,70	95.057,66
Intereses, dividendos y rendimientos asimilados	6	75.201,10	61.833,98
Otros ingresos financieros	6	19.178,60	33.223,68
Gastos financieros		(133.091,51)	(202.133,63)
Intereses y cargas asimiladas	5	(79.393,46)	(13.382,17)
Otros gastos financieros	6	(53.698,05)	(188.751,46)
Resultados y variaciones del valor razonable de la Cartera de Inversiones Financieras (neto)		8.184.690,27	177.711,93
Resultados por enajenaciones (neto)		9.333.875,67	1.024.711,04
Instrumentos de patrimonio	6	9.333.875,67	1.024.711,04
Valores representativos de deuda		-	-
Otras inversiones financieras		-	-
Variación del valor razonable en instrumentos financieros		-	-
Deterioros y pérdidas de inversiones financieras	6	(1.164.009,68)	(822.000,59)
Diferencias de cambio (netas)	3-h	14.824,28	(24.998,52)
Otros resultados de explotación		(1.596.601,37)	(1.691.915,41)
Comisiones y otros ingresos percibidos		-	-
De asesoramiento a empresas objeto de capital riesgo		-	-
Otras comisiones e ingresos		-	-
Comisiones satisfechas		(1.596.601,37)	(1.691.915,41)
Comisión de gestión	8	(1.551.734,32)	(1.691.915,41)
Otras comisiones y gastos	8	(44.867,05)	-
MARGEN BRUTO		6.549.377,09	(1.621.279,45)
Gastos de personal		-	-
Otros gastos de explotación	8	(130.629,61)	(344.552,18)
Amortización del inmovilizado		-	-
Exceso de provisiones		-	-
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN		6.418.747,48	(1.965.831,63)
Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado		-	-
Deterioro de resto de activos (neto)		-	-
Otros		-	-
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS		6.418.747,48	(1.965.831,63)
Impuesto sobre beneficios	9	-	-
RESULTADO DEL EJERCICIO		6.418.747,48	(1.965.831,63)

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

Las Notas 1 a 11 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 2019.



CLASE 8.^a



000954384

ARCANO CAPITAL XI, FONDO DE CAPITAL RIESGO

ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2019 Y 2018 (NOTAS 1 A 4)

(Euros)

A) Estados de ingresos y gastos reconocidos correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2019 y 2018:

	Nota	Ejercicio 2019	Ejercicio 2018 (*)
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias		6.418.747,48	(1.965.831,63)
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio neto		10.050.314,99	7.718.142,81
Por valoración instrumentos financieros		10.297.168,24	7.592.650,79
Activos financieros disponibles para la venta	6	10.297.168,24	7.592.650,79
Otros		-	-
Efecto impositivo	9	(246.853,25)	125.492,02
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias		(8.145.116,77)	(743.937,87)
Por valoración de instrumentos financieros		(8.169.865,99)	(769.887,34)
Activos financieros disponibles para la venta	6	(8.169.865,99)	(769.887,34)
Otros		-	-
Efecto impositivo	9	24.749,22	25.949,47
Total de ingresos y gastos reconocidos		8.323.945,70	5.008.373,31

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

Las Notas 1 a 11 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 2019.



CLASE 8.^a



000954385

ARCANO CAPITAL XI, FONDO DE CAPITAL RIESGO

ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2019 Y 2018 (NOTAS 1 A 4)

(Euros)

B) Estados totales de cambios en el patrimonio neto correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2019 y 2018:

	Participes	Prima de emisión	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	Ajustes por valoración en patrimonio neto	Total
Saldo al 31 de diciembre de 2017 (*)	22.216.800,00	247.356,60	-	(194.739,52)	(1.636.460,64)	3.557.043,60	24.190.000,04
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-
Saldo inicial ajustado al 1 de enero de 2018 (*)	22.216.800,00	247.356,60	-	(194.739,52)	(1.636.460,64)	3.557.043,60	24.190.000,04
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	(1.965.831,63)	6.974.204,94	5.008.373,31
Aplicación del resultado del ejercicio	-	-	-	(1.636.460,64)	1.636.460,64	-	-
Operaciones con participes	32.184.180,00	171.071,65	-	-	-	-	32.355.251,65
Suscripciones	-	-	-	-	-	-	-
Reembolsos	-	-	-	-	-	-	-
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-
Saldo al 31 de diciembre de 2018 (*)	54.400.980,00	418.428,25	-	(1.831.200,16)	(1.965.831,63)	10.531.248,54	61.553.625,00
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-
Saldo inicial ajustado al 1 de enero de 2019	54.400.980,00	418.428,25	-	(1.831.200,16)	(1.965.831,63)	10.531.248,54	61.553.625,00
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	6.418.747,48	1.905.198,22	8.323.945,70
Aplicación del resultado del ejercicio	-	-	-	(1.965.831,63)	1.965.831,63	-	-
Operaciones con participes	18.922.080,00	-	-	-	-	-	18.922.080,00
Suscripciones	-	-	-	-	-	-	-
Reembolsos	-	-	-	-	-	-	-
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-
Saldo al 31 de diciembre de 2019	73.323.060,00	418.428,25	-	(3.797.031,79)	6.418.747,48	12.436.446,76	88.799.650,70

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

Las Notas 1 a 11 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 2019.

CLASE 8.^a

000954386

ARCANO CAPITAL XI, FONDO DE CAPITAL RIESGO

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES
TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2019 Y 2018 (NOTAS 1 A 4)
(Euros)

	Nota	Ejercicio 2019	Ejercicio 2018 (*)
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN		(1.809.291,27)	(2.004.451,29)
Resultado del ejercicio antes de impuestos		6.418.747,48	(1.965.831,63)
Ajustes del resultado-		(8.210.547,64)	(109.673,63)
Ingresos financieros	6	(75.201,10)	(61.833,98)
Gastos financieros		-	-
Resultados y variaciones del valor razonable de la Cartera de Inversiones Financieras (neto)	6	(9.333.875,67)	(1.024.711,04)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros		-	-
Deterioros y pérdidas de inversiones financieras	6	1.164.009,68	822.000,59
Otros ingresos y gastos	6	34.519,45	154.870,80
Cambios en el capital corriente		(92.692,21)	9.219,99
Deudores y otras cuentas a cobrar	9	(120.519,54)	-
Otros activos corrientes		-	-
Acreedores y otras cuentas a pagar	8	27.827,33	9.219,99
Otros pasivos corrientes		-	-
Otros activos y pasivos no corrientes		-	-
Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación		75.201,10	61.833,98
Pago de intereses		-	-
Cobro de dividendos	6	75.201,10	61.833,98
Cobro de intereses		-	-
Cobro (pagos) por impuesto sobre beneficios		-	-
Otros pagos (cobros)		-	-
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		(21.375.008,78)	(32.165.395,36)
Pagos por inversiones		(38.419.355,62)	(39.402.911,57)
Inversiones financieras	6	(38.419.355,62)	(39.402.911,57)
Cobros por desinversiones		17.044.346,84	7.237.516,21
Inversiones financieras	6	17.044.346,84	7.237.516,21
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN		21.985.023,43	31.787.288,32
Cobros por suscripción de participaciones	7	19.897.466,35	30.974.769,60
Pagos por reembolso de participaciones		-	-
Emisión de deudas con entidades de crédito	5	2.087.557,08	812.518,72
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		(1.199.276,62)	(2.382.558,33)
Efectivo o equivalentes al comienzo del ejercicio	5	2.548.788,22	4.931.346,55
Efectivo o equivalentes al final del ejercicio	5	1.349.511,60	2.548.788,22

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

Las Notas 1 a 11 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante del estado de flujos de efectivo correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019.



CLASE 8.^a



000954387

Arcano Capital XI, Fondo de Capital Riesgo

Memoria

correspondiente al ejercicio terminado
el 31 de diciembre de 2019

1. Reseña del Fondo

Arcano Capital XI, Fondo de Capital Riesgo (en adelante, el Fondo) se constituyó en Madrid el día 19 de septiembre de 2016 como Fondo de Capital Riesgo y tiene su domicilio social en Madrid, calle José Ortega y Gasset, 29. El Fondo se encuentra sujeto, principalmente, a lo dispuesto en la Ley 22/2014, de 12 de noviembre, por la que se regulan las entidades de capital – riesgo, otras entidades de inversión colectiva de tipo cerrado y las sociedades gestoras de entidades de inversión colectiva de tipo cerrado, y por la que se modifica la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, de Instituciones de Inversión Colectiva.

El 23 de septiembre de 2016 se produjo la inscripción del Fondo, con el número 204, en el Registro Administrativo de Fondos de Capital Riesgo de la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

El objeto principal del Fondo consiste en la toma de participaciones temporales en el capital de empresas no financieras y de naturaleza no inmobiliaria, cuyos valores, en el momento de la toma de participación, 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). El Fondo invertirá fundamentalmente en Entidades Participadas norteamericanas y europeas que, a su vez, inviertan predominantemente en empresas norteamericanas y europeas. Adicionalmente, invertirá en Entidades Participadas dedicadas fundamentalmente a la inversión con carácter temporal en empresas de tamaño medio y grande, ya establecidas y con una presencia importante en sus respectivos mercados (operaciones de "buyout") teniendo también previsto invertir al menos un 70% del tamaño total del Fondo en el mercado secundario de entidades de capital riesgo, mediante la recompra a inversores de su participación en otras Entidades Participadas. Adicionalmente, el Fondo invertirá, con el límite máximo del 30% en Entidades Participadas mediante la toma de participaciones realizadas bien en la constitución de las mismas, bien durante sus respectivos periodos de colocación inicial ("mercado primario" o de emisión) y mediante la toma de participaciones directas en empresas participadas ("co-inversiones"). De conformidad con lo establecido en la normativa legal reguladora de los Fondos 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. Asimismo, y de conformidad con 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, el Fondo podrá tomar participaciones temporales en el capital de empresas no financieras que coticen en el primer mercado de Bolsas de Valores o mercado regulado equivalente, siempre y cuando tales empresas sean excluidas de la cotización dentro de los doce meses siguientes a la toma de participación. Para el desarrollo de su objeto social principal, el Fondo puede facilitar préstamos participativos, así como otras formas de financiación, en este último caso únicamente para sociedades participadas y de conformidad con la normativa legal reguladora de los Fondos de Capital – Riesgo.

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

La dirección, administración y gestión del Fondo 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



CLASE 8.^a

PREMIUM



000954388

de Sociedades Gestoras de Instituciones e Inversión Colectiva de la Comisión Nacional del Mercado de Valores con el número 240.

La entidad depositaria del Fondo es BNP Paribas Securities Services, Sucursal en España, inscrita en el Registro de Entidades Depositarias de Instituciones de Inversión Colectiva de la Comisión Nacional del Mercado de Valores con el número 206.

El Fondo tiene una duración de diez años contados a partir de la fecha de su constitución. Esta duración podrá aumentarse en dos periodos sucesivos de un año a propuesta de la Sociedad Gestora, previa comunicación a la Comisión Nacional del Mercado de Valores. Con una antelación de, al menos, dos meses al vencimiento de la última de las dos prórrogas indicadas, la Sociedad Gestora podrá solicitar la concesión de una prórroga anual que se someterá a la autorización de la Junta de Partícipes mediante el voto favorable de partícipes del Fondo que representen más del cincuenta por ciento (50%) del Patrimonio Total Comprometido. Dicho procedimiento será de aplicación para sucesivas prórrogas que eventualmente solicite la Sociedad Gestora.

El Fondo, tiene la consideración de cerrado y no admite reembolsos parciales de sus participaciones con carácter previo a su disolución y liquidación. En este sentido, toda transmisión de participaciones deberá contar con la autorización previa y expresa de la Sociedad Gestora, para que surta efectos frente al Fondo.

Al 31 de diciembre de 2019 el Fondo se encuentra en su denominado período de inversión (periodo de 2 años contados a partir de la fecha de finalización del periodo de colocación). No obstante, el mismo ha concluido con anterioridad a la fecha de formulación de las presentes cuentas anuales, por lo que solo podrá suscribir nuevos compromisos de inversión en entidades participadas si así lo acuerda la Sociedad Gestora con el visto bueno del órgano de supervisión del Fondo, tal y como se encuentra definido en el reglamento de gestión del mismo. En el caso de que el Fondo invierta en Entidades Participadas a través del mercado secundario, el período de inversión era de 2 años y en el caso de que invierta a través del mercado primario, era de 1 año. Por otro lado, la Sociedad Gestora pudo comprometer en Entidades Participadas a través del mercado primario, dentro de los 2 años contados a partir de la fecha de finalización del período de colocación, si el compromiso vino acompañado de una inversión a través del mercado secundario en un fondo previo de la Sociedad Gestora de la Entidad Participada.

El Fondo coinvertirá con Arcano Capital X, F.C.R. (gestionado por la misma Sociedad Gestora del Fondo) en Entidades Participadas a través del mercado secundario y en la toma de participaciones directas en Empresas Participadas.

2. Bases de presentación de las cuentas anuales

a) Marco normativo de la información financiera aplicable al Fondo

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

- a) El Código de Comercio y la restante legislación mercantil.
- b) La Circular 11/2008, de 30 de diciembre, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores y otras normas de obligado cumplimiento aprobadas por la Comisión Nacional del Mercado de Valores y en lo no previsto en éstas, el Plan General de Contabilidad aprobado por el Real Decreto 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.



CLASE 8.^a

GRUPO CLASE 1



000954389

b) Imagen fiel

Las cuentas anuales han sido obtenidas de los registros contables del Fondo 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 del Fondo al 31 de diciembre de 2019, 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 del Fondo, que han sido formuladas por los Administradores de su Sociedad Gestora, se encuentran pendientes de su aprobación por el Consejo de Administración de la mencionada Sociedad Gestora (véase Nota 1). No obstante, se estima que dichas cuentas anuales serán aprobadas sin cambios. Por su parte, las cuentas anuales del ejercicio 2018 fueron aprobadas por el Consejo de Administración de su Sociedad Gestora el 29 de marzo de 2019.

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 del Fondo para la elaboración de las cuentas anuales.

En las cuentas anuales del Fondo se han utilizado estimaciones realizadas por los Administradores de su Sociedad Gestora para cuantificar algunos de los activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos que figuran registrados en ellas. Básicamente, estas estimaciones se refieren a la evaluación de posibles pérdidas por deterioro de determinados activos, al valor razonable de determinados instrumentos financieros y a la determinación del importe correspondiente, en su caso, a la comisión de éxito. A pesar de que estas estimaciones se han realizado sobre la base de la mejor información disponible al cierre del ejercicio 2019, es posible que acontecimientos que puedan tener lugar en el futuro obliguen a modificarlas (al alza o a la baja) en los próximos ejercicios, lo que se realizaría, en su caso, de forma prospectiva, de acuerdo con la normativa contable en vigor.

En todo caso, las inversiones del Fondo están sujetas a las fluctuaciones del mercado y otros riesgos inherentes a la inversión en inversiones financieras (véanse Notas 6 y 10), 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 2018 se presenta, a efectos comparativos, junto con la información correspondiente al ejercicio 2019.



CLASE 8.^a



000954390

f) Cambios de criterios contables

Durante el ejercicio 2019 no se han producido cambios de criterios contables significativos respecto a los criterios aplicados en el ejercicio 2018.

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 2018.

3. Normas de registro y valoración

En la elaboración de las cuentas anuales del Fondo correspondientes al ejercicio 2019 se han aplicado los siguientes principios y políticas contables y criterios de valoración:

a) Inversiones financieras

i. Clasificación de las inversiones financieras

Incluye la totalidad de las inversiones financieras que tiene el Fondo, 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 disponibles para la venta".

Los instrumentos de patrimonio pueden clasificarse, en caso de que corresponda, como capital-inicio o capital desarrollo. Se entiende por inversiones en capital-inicio aquellas participaciones en compañías no cotizadas con menos de tres años de existencia. Adicionalmente, también se consideran capital-inicio aquellas inversiones correspondientes a entidades que, teniendo más de tres años de existencia, no han obtenido resultados positivos durante un período de dos años consecutivos en los últimos cinco y dichos resultados hayan sido verificados por un experto independiente. Esta última definición no podrá aplicarse transcurridos tres años desde la inversión inicial en el valor. El resto de inversiones se clasificarán como capital desarrollo. Al 31 de diciembre de 2019 ninguna de las inversiones del Fondo estaban clasificadas como 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.



CLASE 8.^a



000954391

- Préstamos y créditos a empresas: préstamos y créditos concedidos, en su caso, por la entidad, incluyendo los préstamos participativos o cualquier otra financiación a empresas participadas que formen parte de su objeto social principal. Estas inversiones se clasifican a efectos de su valoración como "Préstamos y partidas a cobrar" tal y como se establece en la Circular 11/2008, de 30 de diciembre.

ii. *Reconocimiento y valoración de las inversiones financieras*

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

- Préstamos y partidas a cobrar: se valoran inicialmente por su valor razonable, que salvo evidencia en contrario, equivale al valor razonable de la contraprestación entregada más los costes de transacción directamente atribuibles. Posteriormente, se valoran por su coste amortizado, contabilizándose los intereses devengados en el epígrafe "Ingresos financieros" de la cuenta de pérdidas y ganancias mediante el método del tipo de interés efectivo. No obstante, si el efecto de no actualizar los flujos de efectivo no es significativo, aquellas partidas cuyo importe se espera recibir en un plazo inferior a un año se podrán valorar a su valor nominal. Las pérdidas por deterioro de las partidas a cobrar se calculan teniendo en cuenta los flujos futuros estimados, descontados al tipo de interés efectivo calculado en el momento del reconocimiento. Las correcciones valorativas por deterioro así como su reversión se reconocen, en su caso, como un gasto o un ingreso en el epígrafe "Resultados y variaciones del valor razonable de la Cartera de Inversiones Financieras (neto) – Deterioros y pérdidas de inversiones financieras" de la cuenta de pérdidas y ganancias.
- Activos financieros disponibles para la venta: se valoran inicialmente por su valor razonable, que salvo evidencia en contrario equivale al valor razonable de la contraprestación entregada, más los costes de transacción explícitos directamente atribuibles. Adicionalmente, forman parte de la valoración inicial el importe de los derechos preferentes de suscripción y similares que, en su caso, se hubiesen adquirido. Los cambios que se produzcan en el valor razonable (sin deducir los costes de transacción en que se pudiera incurrir en su enajenación) se imputan, netos de su efecto impositivo, directamente en el patrimonio neto en el epígrafe "Patrimonio neto – Ajustes por valoración en patrimonio neto – Activos financieros disponibles para la venta", hasta que el activo cause baja del balance o se deteriore, momento en que el importe así reconocido, se imputará en la cuenta de pérdidas y ganancias (véase Nota 3.f.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.

A los efectos del registro de las correcciones valorativas por deterioro, las mismas deberán realizarse siempre que exista evidencia objetiva de que el valor de un activo financiero se ha deteriorado como resultado de uno o más eventos que hayan ocurrido después de su reconocimiento inicial y que ocasionen en el caso de inversiones en instrumentos de patrimonio, la falta de recuperabilidad del valor en libros del activo. Se presume que el instrumento se ha deteriorado cuando:

- Si no estando cotizando, se ha producido una caída de un 40% respecto a la valoración inicial del activo o si se ha producido un descenso del mismo de forma prolongada durante un período de un año y medio sin que se recupere el valor.
- En caso de estar cotizando, si se ha producido una caída de un 40% en la cotización o si se ha producido un descenso de la misma de forma prolongada durante un período de un año y medio sin que se recupere el valor.



CLASE 8.^a



000954392

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

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

- Acciones o participaciones de instituciones de inversión colectiva: Su valor razonable es, en su caso, el último valor liquidativo disponible. No obstante lo anterior, en el caso de que las Instituciones de inversión colectiva se encuentren admitidas a negociación en un mercado o sistema multilateral de negociación, se valorarán a su valor de cotización del día de referencia, siempre y cuando éste sea representativo.
- Acciones y participaciones en otras entidades de capital-riesgo: su valor razonable es el último valor liquidativo publicado por sociedad gestora de la entidad participada. En caso de que no se disponga de estos valores, se atenderá al valor teórico contable, incluidas las plusvalías latentes netas de impuestos, que corresponda a dichas inversiones en el patrimonio neto de la entidad participada, que incluirá, 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 correspondiente al último ejercicio cerrado, que no se encuentren recogidos en los estados contables posteriores que se utilicen para calcular el valor teórico contable.
- Instrumentos de patrimonio en empresas no cotizadas: se entenderá, en su caso, que 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 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:

- 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.
- 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



CLASE 8.^a



000954393

ejercicio cerrado, que no se encuentren recogidos en los estados contables posteriores que se utilicen para calcular el valor teórico contable.

No obstante lo anterior, podrán utilizarse otros modelos y técnicas de valoración generalmente admitidos en la práctica, siempre que resulten más representativos por la naturaleza o características de los valores y garanticen, de acuerdo con criterios de máxima prudencia, el mismo nivel de confianza en el cálculo del valor estimado de realización de la inversión de que se trate.

En cualquier caso, cualquiera que sea el modelo o técnica de valoración utilizado, para determinar el valor razonable de estas inversiones se tienen en cuenta los hechos o circunstancias de carácter contingente que pudieran existir y que puedan alterar o transformar el valor de las inversiones de la 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.

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

iii. Técnicas de valoración

El valor razonable de las acciones y participaciones en otras entidades de capital-riesgo mantenidas por el Fondo (véase Nota 6) se corresponde con el último valor liquidativo publicado por la sociedad gestora de la entidad participada en el momento de la valoración, o valor difundido por esa entidad. En el caso de las participaciones en fondos de inversión mantenidas por el Fondo se corresponde con el último valor liquidativo publicado por la sociedad gestora de dichos fondos de inversión. Por otro lado, la participación mantenida por el Fondo en "Ergon Vehicle Care, S.A." ha sido valorada a su último precio de transacción. Adicionalmente, las participaciones mantenidas por el Fondo en "FPCI HMY Invest" y en "European Cargo Services (ECS)" han sido valoradas utilizando el valor teórico contable que se desprende de las últimas cuentas anuales auditadas de dichas entidades. Finalmente, las participaciones mantenidas en "Capiton Omega GmbH & Co", "Ex Vivo Sponsor, L.P", "Indo Optical y "Alvest S.A.S" han sido valoradas siguiendo un modelo de múltiplos comparables.

b) 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:



CLASE 8.^a

INSTRUMENTOS



000954394

- Efectivo y otros activos líquidos equivalentes: este epígrafe incluye, en su caso, las cuentas corrientes bancarias o los depósitos a la vista o las adquisiciones temporales de activos 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 del Fondo. Se clasifican a efectos de su valoración como "Préstamos y partidas a cobrar" (véase Nota 3.a.ii).
- Deudores: recoge, en su caso, el total de derechos de crédito y cuentas deudoras que por cualquier concepto diferente a los anteriores ostente el Fondo frente a terceros, incluidas las cuentas con las Administraciones Públicas. Asimismo, incluye los desembolsos exigidos a los partícipes, desde la fecha que sean exigidos por el Fondo y hasta el momento en que dichos desembolsos se hagan efectivos. Se clasifican a efectos de su valoración como "Préstamos y partidas a cobrar" (véase Nota 3.a.ii).

ii. Pasivos financieros

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

- Acreedores y cuentas a pagar: recoge, en su caso, las deudas con suministradores de servicios y otras deudas con Administraciones Públicas.
- Deudas a corto plazo: recoge, en su caso, las deudas contraídas por el Fondo por diversos conceptos.

Los pasivos financieros se clasifican a efectos de su valoración como "Débitos y partidas a pagar".

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

c) 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 irrecuperable después de su inversión con cargo al epígrafe "Resultados y variaciones del valor razonable de la Cartera de Inversiones Financieras (neto) – Deterioros y pérdidas de inversiones financieras" de la cuenta de pérdidas y ganancias.

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



CLASE 8.^a



000954395

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.

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.

d) 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.

e) Fondos reembolsables

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

f) Reconocimiento de ingresos y gastos

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

i. Ingresos por intereses y dividendos

Los intereses y dividendos de activos financieros devengados con posterioridad al momento de la adquisición se reconocen, en su caso, como ingresos en el epígrafe "Ingresos financieros – Intereses, dividendos y rendimientos asimilados" de la cuenta de pérdidas y ganancias. Los intereses se reconocen utilizando el método del tipo de interés efectivo y los dividendos cuando se declare el derecho 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, así como otros gastos de gestión necesarios para el desarrollo del Fondo se registran, según su naturaleza, en el epígrafe "Otros resultados de explotación – Comisiones satisfechas" de la cuenta de pérdidas y ganancias.

iii. Variación del valor razonable en instrumentos financieros

El beneficio o pérdida derivado de variaciones del valor razonable de los activos financieros realizados se registra en el epígrafe "Resultados y variaciones del valor razonable de la Cartera de Inversiones Financieras



CLASE 8.^a



000954396

(neto) – Resultados por enajenaciones (neto)", de la cuenta de pérdidas y ganancias del Fondo en el apartado que corresponda según la naturaleza del activo (véase apartado 3.a.ii).

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

g) Impuesto sobre Beneficios

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

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

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

En 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 el Fondo 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 del Fondo.

Cuando existen pasivos por impuesto diferido se reconocen siempre; por el contrario, los activos por impuesto diferido sólo se reconocen en la medida que exista probabilidad de ganancias fiscales futuras que permitan la aplicación de estos activos. La cuantificación de dichos activos y pasivos se realiza considerando los tipos de gravamen esperados en el momento de su reversión. Adicionalmente, los activos por impuesto diferido 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, el Fondo 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 el Fondo, en ningún caso sus activos fiscales o pasivos son significativos.

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



CLASE 8.^a

RIESES



000954397

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 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 de valores regulado en Directiva 2004/39/CEE del Parlamento Europeo y del Consejo de 21 de abril de 2004, la aplicación de la exención quedará condicionada a que el Fondo proceda a transmitir su participación en el capital de la empresa participada en un plazo no superior a tres años, contados desde la vigente fecha en que se hubiera producido la admisión a cotización de esta última.
2. Exención por doble imposición interna del 100% de los dividendos internos o, en su caso, exención para evitar la doble imposición internacional sobre dividendos de fuente extranjera, en general, de las participaciones en beneficios percibidos de las sociedades que el Fondo de Capital Riesgo promueva o fomente, 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, el Fondo se encuentra sujeto 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.

h) Transacciones en moneda extranjera

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

Cuando existen transacciones denominadas en moneda extranjera se convierten a euros utilizando los tipos de cambio de contado de la fecha de la transacción, 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 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.



CLASE 8.^a



000954398

Durante el ejercicio 2019 los saldos denominados en moneda extranjera (fundamentalmente cuentas corrientes) han originado un ingreso por importe de 14.824,28 euros (24.998,52 euros de gasto durante el ejercicio 2018), que se incluyen en el epígrafe “Diferencias de cambio (netas)” de la cuenta de pérdidas y ganancias.

i) 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.

j) Estado de cambios en el patrimonio neto

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

Estado de ingresos y gastos reconocidos

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

Por tanto, en este estado se presenta, en su caso:

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

Estado total de cambios en el patrimonio neto

En esta parte del estado de cambios en el patrimonio neto se presentan todos los movimientos habidos en el patrimonio neto, incluidos los que tienen su origen, en su caso, en cambios en los criterios contables y en correcciones de errores. Este estado muestra, por tanto, una conciliación del valor en libros al comienzo y al



CLASE 8.^a

000954399



000954399

final del ejercicio de todas las partidas que forman el patrimonio neto, agrupando los movimientos habidos en función de su naturaleza en las siguientes partidas:

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

k) 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; entendiendo 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, el Fondo 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 (véase Nota 5).

l) Provisiones y contingencias

Los Administradores del Fondo 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 Gestora del Fondo.
- 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 Gestora del Fondo. Los activos contingentes no se reconocen en el



CLASE 8.^a



000954400

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 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.

4. Distribución de resultados

La propuesta de distribución de resultados correspondiente al ejercicio 2019 es la siguiente:

	Euros
Base de reparto: Resultado del ejercicio	6.418.747,48
Distribución: Resultados de ejercicios anteriores	6.418.747,48
	6.418.747,48

5. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes y deudas a corto plazo

El saldo del epígrafe "Efectivo y otros activos líquidos equivalentes" del activo del balance recoge, al 31 de diciembre de 2019 y 2018, el saldo en cuentas corrientes mantenido por el Fondo en entidades financieras, cuyo detalle se muestra a continuación:



CLASE 8.^a



000954401

	Euros	
	2019	2018
Cuentas corrientes (en euros):		
BNP Paribas Securities Services, Sucursal en España	362.939,89	(0,95)
Caixabank, S.A.	681.476,38	2.285.141,10
	1.044.416,27	2.285.140,15
Cuentas corrientes (en divisa):		
Caixabank, S.A. (USD, GBP, SEK y DKK)	305.095,33	263.648,07
	305.095,33	263.648,07
	1.349.511,60	2.548.788,22

Las cuentas corrientes mantenidas por el Fondo están remuneradas a tipos de interés de mercado. Durante los ejercicios 2019 y 2018, los saldos positivos de las cuentas corrientes no han devengado ningún importe por este concepto.

Por otro lado, el Fondo mantiene desde el 8 de noviembre de 2018 una línea de crédito en euros abierta en Bankia, S.A. con un límite de 10.000.000 euros, vencimiento inicial 8 de noviembre de 2019 y tipo de interés del Euribor más un 2,28%. Durante el ejercicio 2019 dicha línea de crédito ha sido renovada hasta el 22 de noviembre de 2020. El saldo dispuesto de dicha línea de crédito al 31 de diciembre de 2019 asciende a 2.900.075,80 euros (812.518,72 euros al 31 de diciembre de 2018).

Los intereses devengados durante los ejercicios 2019 y 2018 por las líneas de crédito contratadas por el Fondo han ascendido a 79.393,46 y 13.382,17 euros, respectivamente, que se incluyen en el epígrafe "Gastos financieros – Intereses y cargas asimiladas" de la cuenta de pérdidas y ganancias.

6. Inversiones financieras

Inversiones financieras a corto plazo - Instrumentos de patrimonio

La composición de este epígrafe del activo del balance, atendiendo a su clasificación, naturaleza y moneda de contratación, es la siguiente:

	Euros	
	2019	2018
Clasificación:		
Activos financieros disponibles para la venta	1.000,00	1.000,00
	1.000,00	1.000,00
Naturaleza:		
Instrumentos de patrimonio		
Cotizados	-	-
No cotizados	1.000,00	1.000,00
	1.000,00	1.000,00
Moneda:		
En euros	1.000,00	1.000,00
En moneda extranjera	-	-
	1.000,00	1.000,00



CLASE 8.^a



000954402

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018, la totalidad del saldo de este epígrafe del activo del balance corresponde a participaciones en Santalucía Corto Plazo, Fondo de Inversión que fueron adquiridas el 6 de octubre de 2017.

Adicionalmente, al 31 de diciembre de 2019 y 2018 el Fondo no ha registrado la variación en el valor razonable de las participaciones restantes, no siendo su impacto significativo para las presentes cuentas anuales.

Inversiones financieras a largo plazo - Instrumentos de patrimonio

La composición de este epígrafe del activo del balance, atendiendo a su clasificación, naturaleza y moneda de contratación, es la siguiente:

	Euros	
	2019	2018
Clasificación:		
Activos financieros disponibles para la venta	89.949.904,44	58.312.246,87
	89.949.904,44	58.312.246,87
Naturaleza:		
Instrumentos de patrimonio		
<i>Cotizados</i>	-	-
<i>No cotizados</i>	89.949.904,44	58.312.246,87
	89.949.904,44	58.312.246,87
Moneda:		
En euros	46.719.897,04	30.926.713,90
En moneda extranjera	43.230.007,40	27.385.532,97
<i>USD</i>	30.202.502,46	16.145.787,43
<i>GBP</i>	10.080.133,99	11.103.721,63
<i>SEK</i>	1.124.215,36	136.023,91
<i>DKK</i>	1.823.155,59	-
	89.949.904,44	58.312.246,87

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018, la totalidad del saldo incluido en este epígrafe corresponde fundamentalmente a acciones y a participaciones en entidades objeto de capital riesgo. A continuación se desglosan los compromisos de inversión pendientes por cada inversión al 31 de diciembre de 2019 y 2018:



000954403

CLASE 8.^a

FONDO DE INVERSIÓN

Nombre	Estrategia de inversión	Auditor	Fecha de Adquisición	Divisa	Importe Pendiente de Desembolso al 31/12/2019 en euros (a)	Importe Pendiente de Desembolso al 31/12/2019 en divisa	Importe Pendiente de Desembolso al 31/12/2018 en euros (a)	Importe Pendiente de Desembolso al 31/12/2018 en divisa
Mayfair Equity Partners I, L.P.	Fondo generalista de buyouts	PwC	26/09/2016	GBP	598.204,87	508.952,70	1.110.632,41	993.494,00
Alpha Private Equity Fund 7 SCA	Fondo generalista de buyouts	PwC	29/09/2016	EUR	960.000,00	960.000,00	1.310.000,00	1.310.000,00
Gryphon Partners IV, L.P.	Fondo generalista de buyouts	EY	06/10/2016	USD	293.166,66	329.343,43	321.690,19	368.335,27
EQT Mid Market Europe (No. 1) L.P.	Fondo generalista de buyouts	KPMG	14/10/2016	EUR	1.382.736,00	1.382.736,00	1.519.218,00	1.519.218,00
Avista Capital Partners III, L.P.	Fondo generalista de buyouts	Deloitte	27/10/2016	USD	4.036,06	4.534,11	159.172,93	182.253,00
Avista Capital Partners III, L.P. (v2)	Fondo generalista de buyouts	Deloitte	29/12/2016	USD	1.814,79	2.038,74	35.778,17	40.966,00
FSN V, L.P.	Fondo generalista de buyouts	Deloitte	29/11/2016	SEK	724.025,48	7.563.749,40	1.610.761,20	16.518.034,00
Sagard Private Equity III	Fondo generalista de buyouts	Deloitte	15/12/2016	EUR	523.628,39	523.628,39	825.211,74	825.211,74
Consilium Private Equity Fund	Fondo generalista de buyouts	PwC	29/12/2016	EUR	88.864,18	88.864,18	525.684,18	525.684,18
Ergon Vehicle Care, S.A.	Capital Desarrollo	Marcel Stephany	08/12/2016	EUR	-	-	-	-
Duke Street Cornerstone, L.P.	Fondo generalista de buyouts	KPMG	08/02/2017	GBP	762.802,07	648.992,00	704.999,27	630.643,00
New Mountain Partners V, L.P.	Fondo generalista de buyouts	Deloitte	25/05/2017	USD	416.749,15	468.176,00	616.249,78	705.606,00
Activa Capital Fund II	Fondo generalista de buyouts	EY	23/06/2017	EUR	26.093,00	26.093,00	38.070,00	38.070,00
BPSF2	Fondo generalista de buyouts	KPMG	23/06/2017	EUR	52.253,67	52.253,67	52.253,67	52.253,67
White Knight VII, FCPR	Fondo generalista de buyouts	Mazars	23/06/2017	EUR	-	-	-	-
21 Centrale Partners III, L.P.	Fondo generalista de buyouts	PwC	23/06/2017	EUR	720,00	720,00	720,00	720,00
Chequers Capital XV	Fondo generalista de buyouts	KPMG	23/06/2017	EUR	-	-	-	-
Lee Equity Partners Realization Fund, L.P. (b)	Fondo generalista de buyouts/growth equity	KPMG	30/06/2017	USD	-	-	100.469,87	115.038,00
Lee Equity Partners II, L.P.	Fondo generalista de buyouts/growth equity	KPMG	30/06/2017	USD	235.965,82	265.084,00	231.514,41	265.084,00
PWP Growth Equity Fund I, L.P.	Fondo generalista de buyouts/growth equity	EY	31/07/2017	USD	249.418,73	280.197,00	250.117,03	286.384,00
H.I.G. Advantage Buyout Fund	Fondo generalista de buyouts	Crowe Horwath LLP	15/08/2017	USD	2.026.742,92	2.276.843,00	1.988.508,79	2.276.842,57
FPIC HMY Invest	Buyout/Co-inversión	Mazars	27/11/2017	EUR	-	-	-	-
Ex Vivo Sponsor, L.P.	Buyout/Co-inversión	RSM US	28/12/2017	USD	111.269,36	125.000,00	109.170,31	125.000,00
Ergon Capital Partners IV, SCSp	Fondo generalista de buyouts	Deloitte	22/12/2017	EUR	1.586.795,76	1.586.795,76	2.000.000,00	2.000.000,00
Naxicap Investment Opportunities I, L.P.	Fondo generalista de buyouts	Deloitte	19/12/2017	EUR	865.200,00	865.200,00	2.007.264,00	2.007.264,00
Alvest S.A.S.	Buyout/Co-inversión	KPMG	30/01/2018	EUR	-	-	-	-
European Cargo Services (ECS)	Buyout/Co-inversión	Deloitte	14/05/2018	EUR	13.538,00	13.538,00	48.350,00	48.350,00
Gradiente II	Fondo generalista de buyouts	PwC	26/06/2018	EUR	1.760.780,54	1.760.780,54	1.600.654,44	1.600.654,44
AAC France 2005	Fondo generalista de buyouts	Paul Brunier	16/07/2018	EUR	20.612,11	20.612,11	20.612,11	20.612,11
Abénex IV	Fondo generalista de buyouts	Paul Brunier	16/07/2018	EUR	6.782,00	6.782,00	71.883,90	71.883,90
CapMan Buyout VIII	Fondo generalista de buyouts	EY	16/07/2018	EUR	494.962,00	494.962,00	597.016,00	597.016,00
CapMan Buyout IX	Fondo generalista de buyouts	EY	16/07/2018	EUR	140.801,00	140.801,00	173.714,00	173.714,00
GB Deutschland Fund GmbH & Co. KG	Fondo generalista de buyouts	Grant Thornton	16/07/2018	EUR	478.599,00	478.599,00	478.599,00	478.599,00
KKR European Fund II	Fondo generalista de buyouts	Deloitte	16/07/2018	EUR	54.729,00	54.729,00	-	-
Lion Capital General Partners II	Fondo generalista de buyouts	KPMG	16/07/2018	EUR	214.122,24	214.122,24	215.593,23	215.593,23
Industri Kapital Fund 2007	Fondo generalista de buyouts	Deloitte	16/07/2018	EUR	118.911,00	118.911,00	118.911,00	118.911,00
Iberian Capital Fund III, SICAR	Fondo generalista de buyouts	Deloitte	16/07/2018	EUR	156.518,00	156.518,00	159.781,86	159.781,86
MCH Iberian Capital Fund III	Fondo generalista de buyouts	Deloitte	16/07/2018	EUR	107.204,00	107.204,00	109.439,63	109.439,63
ViewPoint Growth II	Fondo generalista de buyouts	PwC	16/07/2018	EUR	154.281,18	154.281,18	154.281,18	154.281,18
Vision Capital Partners VII	Fondo generalista de buyouts	KPMG	16/07/2018	EUR	455.491,00	455.491,00	463.706,00	463.706,00
White Knight VII	Fondo generalista de buyouts	Mazars	16/07/2018	EUR	-	-	-	-
White Knight VIII (Lynx)	Fondo generalista de buyouts	Mazars	16/07/2018	EUR	-	-	-	-
Amadeus III	Fondo generalista de buyouts	Deloitte	16/07/2018	GBP	-	-	-	-
Elysian Capital I	Fondo generalista de buyouts	BDO	16/07/2018	GBP	133.343,91	113.449,00	130.459,57	116.700,00
Exponent Private Equity Partners II	Fondo generalista de buyouts	PwC	16/07/2018	GBP	52.876,12	44.987,00	167.635,52	149.955,00
Lyceum Capital Fund II	Fondo generalista de buyouts	PwC	16/07/2018	GBP	321.607,90	273.624,00	305.905,89	273.642,00
Lyceum Capital Fund III	Fondo generalista de buyouts	PwC	16/07/2018	GBP	-	-	-	-
EQT V (No.2)	Fondo generalista de buyouts	KPMG	16/07/2018	EUR	44.936,00	44.936,00	44.935,32	44.935,32
Indo Optical	Buyout/Co-inversión	Marcel	27/07/2018	EUR	-	-	-	-
The Resolute Fund IV, L.P.	Fondo generalista de buyouts	EY	27/07/2018	USD	1.719.008,37	1.931.134,00	2.370.673,36	2.714.421,00
Alpha Private Equity Fund 6	Fondo generalista de buyouts	PwC	31/07/2018	EUR	-	-	-	-
Palladium Equity Partners V, L.P.	Fondo generalista de buyouts	Deloitte	03/08/2018	USD	1.943.436,00	2.183.256,00	2.093.538,12	2.397.101,15
Riverside Micro-Cap Fund V, L.P.	Fondo generalista de buyouts	Deloitte	21/08/2018	USD	1.401.877,34	1.574.869,00	1.723.741,48	1.973.684,00
The Resolute Fund II, L.P.	Fondo generalista de buyouts	EY	27/09/2018	USD	1.240.565,25	1.393.651,00	1.283.677,73	1.469.811,00
Trail Core Equity Partners Fund (c)	Fondo generalista de buyouts	-	30/11/2018	EUR	331.532,62	331.532,62	224.956,29	224.956,29
New Mainstream Fund III, L.P.	Fondo de buyouts en los sectores de servicios sanitario y profesional	KPMG	14/12/2018	USD	1.450.066,76	1.629.005,00	1.746.724,89	2.000.000,00
Motion Equity Partners III FPCI (c)	Fondo generalista de buyouts	-	14/12/2018	EUR	2.412.552,00	2.412.552,00	3.351.000,00	3.351.000,00
G Square Capital III, L.P. (c)	Fondo de buyouts en el sector sanitario	-	27/12/2018	EUR	2.000.000,00	2.000.000,00	2.000.000,00	2.000.000,00
EQT Mid Market Europe (Secondary)	Fondo generalista de buyouts	KPMG	31/12/2018	EUR	488.018,00	488.018,00	573.238,00	573.238,00
AEA Investors Fund VII LP	Fondo generalista de buyouts	EY	08/02/2019	USD	1.597.389,18	1.794.507,00	-	-
Genstar Capital Partners IX (EU), L.P.	Fondo generalista de buyouts	EY	21/02/2019	USD	1.356.390,45	1.523.769,03	-	-
Nordian Fund III Coöperatief U.A.	Fondo generalista de buyouts/ growth equity	KPMG	09/01/2019	EUR	2.975.700,00	2.975.700,00	-	-
Xenon Private Equity VII SCA SICAV-RAIF	Fondo generalista de buyouts	Deloitte	25/03/2019	EUR	1.513.334,00	1.513.334,00	-	-
EMERAM Private Equity Fund I GmbH & Co. KG	Fondo generalista de buyouts	KPMG	29/03/2019	EUR	1.269.341,71	1.269.341,71	-	-



000954404

CLASE 8.^a

INVERSIÓN

Nombre	Estrategia de inversión	Auditor	Fecha de Adquisición	Divisa	Importe Pendiente de Desembolso al 31/12/2019 en euros (a)	Importe Pendiente de Desembolso al 31/12/2019 en divisa	Importe Pendiente de Desembolso al 31/12/2018 en euros (a)	Importe Pendiente de Desembolso al 31/12/2018 en divisa
Oakley Capital IV-B SCSp	Fondo generalista de buyouts	KPMG	11/04/2019	EUR	2.127.500,00	2.127.500,00	-	-
Prospect Hill Growth Fund II, L.P.	Prospect Hill Growth Fund II	KPMG	31/05/2019	USD	3.126.683,28	3.512.516,00	-	-
A&M Capital Opportunities, LP	Fondo generalista de growth equity	RSM	16/07/2019	USD	-	-	-	-
WP AUSA, L.P.	Buyout/Co-inversión	EY	22/07/2019	USD	206.198,21	231.643,07	-	-
CataCap I K/S	Fondo generalista de buyouts	KPMG	25/07/2019	DKK	80.312,25	600.053,00	-	-
Vitruvian Investment Partnership I CF, L.P.	Fondo generalista de buyouts/growth equity	PWC	07/08/2019	EUR	2.494.028,33	2.494.028,33	-	-
Revelstoke Capital Partners Fund II, L.P.	Fondo de buyouts en el sector sanitario	KPMG	28/08/2019	USD	2.473.617,59	2.778.862,00	-	-
A&M Capital Opportunities, LP (v2)	Fondo generalista de growth equity	RSM	30/09/2019	USD	-	-	-	-
Revelstoke Single Asset Fund I, L.P.	Fondo de buyouts en el sector sanitario	KPMG	09/09/2019	USD	168.035,43	188.771,00	-	-
A&M Capital Partners, L.P.	Fondo generalista de buyouts	RSM	01/10/2019	USD	664.668,70	746.688,82	-	-
Capiton Omega GmbH & Co.	Buyout/Co-inversión	PWC	15/11/2019	EUR	223.748,38	223.748,38	-	-
					48.904.585,76		35.746.514,47	

- (a) Los importes en divisa han sido convertidos a los tipos de cambio oficiales de 31 de diciembre de 2019 y 2018.
(b) Los importes pendientes de desembolso han sido satisfechos en el ejercicio 2019.
(c) Entidades cuyas cuentas anuales no han sido objeto de auditoría en el ejercicio 2019.

A continuación, se detalla el saldo de este epígrafe del balance al 31 de diciembre de 2019 y 2018, así como otra información de las entidades participadas del Fondo:



CLASE 8.^a



000954405

	31.12.2019						
	Euros						
	Coste	Deterioro	Plusvalías (Minusvalías) Latentes	Valor Razonable al 31 de Diciembre de 2019 (d)	Ajustes por Valoración (a)	Dividendos e Intereses (b)	Plusvalías Realizadas (c)
Mayfair Equity Partners I, L.P.	1.981.770,06	-	699.333,61	2.681.103,67	697.585,28	-	403.348,54
Alpha Private Equity Fund 7 SCA	1.040.000,00	-	120.965,37	1.160.965,37	120.662,96	-	-
Gryphon Partners IV, L.P.	1.732.264,03	-	898.135,18	2.630.399,21	895.889,84	-	-
EQT Mid Market Europe (No. 1) L.P.	1.278.582,11	-	114.625,89	1.393.208,00	114.339,33	-	183.581,65
Avista Capital Partners III, L.P.	221.987,29	(170.106,90)	(48.792,94)	3.087,45	(48.670,96)	-	31.172,68
Avista Capital Partners III, L.P. (v2)	108.120,46	(84.716,80)	(22.015,41)	1.388,25	(21.960,37)	-	14.092,54
FSN V, L.P.	1.201.024,25	-	(76.808,89)	1.124.215,36	(57.606,67)	-	-
Sagard Private Equity III	709.294,44	-	640.169,03	1.349.463,47	638.568,61	-	-
Consilium Private Equity Fund	627.903,63	(394.661,80)	-	233.241,83	-	-	1.270.476,63
Ergon Vehicle Care, S.A.	420.516,00	-	(3.213,34)	417.302,66	(3.205,31)	-	1.004.590,20
Duke Street Cornerstone, L.P.	6.220.372,72	-	(841.435,25)	5.378.937,47	(839.331,66)	-	2.174.622,28
New Mountain Partners V, L.P.	449.037,68	-	96.233,82	545.271,50	95.993,24	-	-
Activa Capital Fund II	72.219,63	-	(20.844,95)	51.374,68	(20.792,84)	-	4.624,39
BPSF2	-	-	65.076,64	65.076,64	64.913,95	-	34.086,66
White Knight VII, FCPR	8.979,00	(8.349,00)	-	630,00	-	-	13.144,00
21 Centrale Partners III, L.P.	-	-	3.787,39	3.787,39	3.777,92	1.290,81	-
Chequers Capital XV	-	-	0,29	0,29	0,29	596,51	10.705,42
Lee Equity Partners Realization Fund, L.P.	2.590.218,34	-	936.448,92	3.526.667,26	934.107,80	-	1.074.628,69
Lee Equity Partners II, L.P.	317.930,68	-	85.329,07	403.259,75	85.115,75	-	-
PWP Growth Equity Fund I, L.P.	1.100.214,41	-	110.500,38	1.210.714,79	110.224,13	-	40.470,79
H.I.G. Advantage Buyout Fund	189.460,66	-	16.595,95	206.056,61	16.554,46	-	-
FPCI HMY Invest	1.058.200,00	-	135.237,96	1.193.437,96	134.899,87	-	-
Ex Vivo Sponsor, L.P.	416.910,00	-	250.706,17	667.616,17	188.029,63	-	-
Ergon Capital Partners IV, SCSp	413.204,24	-	17.879,33	431.083,57	17.834,63	-	-
Naxicap Investment Opportunities I, L.P.	6.281.352,00	-	2.751.116,00	9.032.468,00	2.744.238,21	-	-
Alvest S.A.S.	790.000,00	-	112.076,77	902.076,77	111.796,58	-	-
European Cargo Services (ECS)	953.462,00	-	55.792,00	1.009.254,00	55.652,52	-	-
Gradiente II	22.137,51	-	160.580,34	182.717,85	160.178,89	-	24.769,93
AAC France 2005	24.619,82	(24.359,82)	(260,00)	-	(259,35)	-	-
Abénex IV	153.480,48	-	170.110,52	323.591,00	169.685,24	-	-
CapMan Buyout VIII	116.866,34	-	84.628,66	201.495,00	63.471,49	-	-
CapMan Buyout IX	1.201.859,88	(744.983,88)	-	456.876,00	-	-	2.269,29
GB Deutschland Fund GmbH & Co. KG	62.005,39	-	15.760,61	77.766,00	15.721,21	-	-
KKR European Fund II	-	-	15.387,00	15.387,00	15.348,53	-	7.406,33
Lion Capital General Partners II	473.806,66	(358.546,67)	2.801,01	118.061,00	2.794,01	-	-
Industri Kapital Fund 2007	66.636,83	-	(30.946,83)	35.690,00	(23.210,12)	-	(5.599,90)
Iberian Capital Fund III, SICAR	680.073,04	-	49.009,96	729.083,00	48.887,44	-	-
MCH Iberian Capital Fund III	551.555,11	-	(52.183,11)	499.372,00	(52.052,65)	-	92.274,25
ViewPoint Growth II	586.628,15	-	(252.249,15)	334.379,00	(251.618,53)	-	359.816,71
Vision Capital Partners VII	391.360,78	-	(30.385,78)	360.975,00	(22.789,33)	-	-
White Knight VII	-	-	35.448,06	35.448,06	35.359,44	-	20.772,72
White Knight VIII (Lynx)	20.810,00	(16.015,00)	-	4.795,00	-	-	99.105,65
Amadeus III	793.659,26	-	510.694,29	1.304.353,55	509.417,55	-	5.624,41
Elysian Capital I	6.625,53	-	593.614,24	600.239,77	592.130,20	-	9.001,93
Exponent Private Equity Partners II	5.891,67	-	96.717,64	102.609,31	96.475,85	-	135.402,86
Lyceum Capital Fund II	117.862,62	(107.990,40)	3.018,00	12.890,22	3.010,45	-	-
Lyceum Capital Fund III	-	-	-	-	-	-	-
EQT V (No.2)	141.975,68	(76.280,00)	(2.092,68)	63.603,00	(1.569,51)	-	9.045,96
Indo Optical	783.000,00	-	308.435,52	1.091.435,52	307.664,43	-	-
The Resolute Fund IV, L.P.	948.349,04	-	334.847,51	1.283.196,55	334.010,39	-	114.890,73
Alpha Private Equity Fund 6	4.253.261,00	-	964.729,15	5.217.990,15	962.317,33	-	-
Palladium Equity Partners V, L.P.	720.828,92	-	(104.831,06)	615.997,86	(104.568,98)	-	10.855,22
Riverside Micro-Cap Fund V, L.P.	361.298,19	-	(21.813,59)	339.484,60	(21.759,06)	-	-
The Resolute Fund II, L.P.	5.429.026,55	-	182.200,08	5.611.226,63	181.744,58	73.313,78	23.214,95
Trail Core Equity Partners Fund	2.927.244,00	-	359.998,22	3.287.242,22	359.098,22	-	532.881,67
New Mainstream Fund III, L.P.	329.326,76	-	(27.969,27)	301.357,49	(27.899,35)	-	-
Motion Equity Partners III FPCI	938.448,37	-	107.119,63	1.045.568,00	106.851,83	-	-
G Square Capital III, L.P.	-	-	-	-	-	-	-
EQT Mid Market Europe (Secondary)	420.060,90	-	57.171,10	477.232,00	57.028,17	-	61.593,20
AEA Investors Fund VII LP	185.011,50	-	(19.148,94)	165.862,56	(19.101,07)	-	-
Genstar Capital Partners IX (EU), L.P.	416.105,77	-	3.702,66	419.808,43	3.693,40	-	-
Nordian Fund III Coöperatief U.A.	24.300,00	-	(24.300,00)	-	(24.239,25)	-	-
Xenon Private Equity VII SCA SICAV-RAIF	486.666,00	-	(26.066,00)	460.600,00	(26.000,83)	-	-
EMERAM Private Equity Fund I GmbH & Co. KG	8.761.055,50	-	577.080,50	9.338.136,00	575.637,80	-	1.377.847,37
Oakley Capital IV-B SCSp	172.500,00	-	(37.846,00)	134.654,00	(37.751,38)	-	-
Prospect Hill Growth Fund II, L.P.	2.466.976,91	-	1.419.905,77	3.886.882,68	1.416.356,01	-	193.157,92
A&M Capital Opportunities, LP	319.447,41	-	58.862,31	378.309,72	58.715,15	-	-



CLASE 8.^a



000954406

	31.12.2019						
	Euros						
	Coste	Deterioro	Plusvalías (Minusvalías) Latentes	Valor Razonable al 31 de Diciembre de 2019 (d)	Ajustes por Valoración (a)	Dividendos e Intereses (b)	Plusvalías Realizadas (c)
WP AUSA, L.P.	2.279.599,97	-	(53.835,33)	2.225.764,64	(53.700,74)	-	-
CataCap I K/S	1.825.785,80	-	(2.630,21)	1.823.155,59	(2.623,63)	-	-
Vitruvian Investment Partnership I CF, L.P.	2.614.911,99	-	147.808,62	2.762.720,61	147.439,10	-	-
Revelstoke Capital Partners Fund II, L.P.	2.291.624,92	-	452.154,68	2.743.779,60	451.024,29	-	-
A&M Capital Opportunities, LP (v2)	824.943,05	-	120.831,26	945.774,31	120.529,18	-	-
Revelstoke Single Asset Fund I, L.P.	1.108.153,08	-	248.747,40	1.356.900,48	248.125,53	-	-
A&M Capital Partners, L.P.	679.442,18	-	54.253,74	733.695,92	54.118,11	-	-
Capiton Omega GmbH & Co.	2.251.644,31	-	(29.935,31)	2.221.709,00	(29.860,47)	-	-
	79.419.890,50	(1.986.010,27)	12.516.024,21	89.949.904,44	12.436.446,76	75.201,10	9.333.875,67

- (a) Importes incluidos en el saldo del epígrafe "Ajustes por valoración en el patrimonio neto – Activos financieros disponibles para la venta" 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-h).
- (b) Importes incluidos en el saldo del epígrafe "Ingresos financieros – Intereses dividendos y rendimientos asimilados" de la cuenta de pérdidas y ganancias.
- (c) Importes incluidos en el saldo del epígrafe "Resultado por enajenaciones (neto) – Instrumentos de Patrimonio" de la cuenta de pérdidas y ganancias. Corresponde a las distribuciones percibidas por el Fondo con origen en las desinversiones realizadas por las entidades participadas.
- (d) Los importes en divisa han sido convertidos a los tipos de cambio oficiales de 31 de diciembre de 2019.

Los importes en divisa del cuadro anterior han sido convertidos a los tipos de cambio oficiales de 31 de diciembre de 2019. Por otro lado, los importes recogidos en la columna "Ajustes por Valoración" del cuadro anterior se incluyen en el saldo del epígrafe "Ajustes por valoración en el patrimonio neto – Activos financieros disponibles para la venta" del patrimonio neto del balance e 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-h). Respecto a los importes recogidos en la columna "Dividendos e Intereses" del cuadro anterior, los mismos se incluyen en el saldo del epígrafe "Ingresos financieros – Intereses dividendos y rendimientos asimilados" de la cuenta de pérdidas y ganancias. Finalmente, los importes recogidos en la columna "Plusvalías Realizadas" del cuadro anterior se incluyen en el saldo del epígrafe "Resultado por enajenaciones (neto) – Instrumentos de Patrimonio" de la cuenta de pérdidas y ganancias, y corresponden a las distribuciones percibidas por el Fondo con origen en las desinversiones realizadas por las entidades participadas.



CLASE 8.^a



000954407

	31.12.2018						
	Euros						
	Coste	Deterioro	Plusvalías (Minusvalías) Latentes	Valor Razonable al 31 de Diciembre de 2018 (d)	Ajustes por Valoración (a)	Dividendos e Intereses (b)	Plusvalías Realizadas (c)
Mayfair Equity Partners I, L.P.	1.745.316,22	-	481.310,05	2.226.626,27	480.106,77	-	-
Alpha Private Equity Fund 7 SCA	690.000,00	-	(68.733,00)	621.267,00	(68.561,17)	-	-
Gryphon Partners IV, L.P.	1.744.873,98	-	671.797,29	2.416.671,27	670.117,80	-	53.751,48
EQT Mid Market Europe (No. 1) L.P.	989.625,66	-	35.839,34	1.025.465,00	35.749,74	-	-
Avista Capital Partners III, L.P.	368.360,59	(170.106,90)	-	198.253,69	-	-	113.064,62
Avista Capital Partners III, L.P. (v2)	173.860,49	(84.716,80)	-	89.143,69	-	-	51.108,17
FSN V, L.P.	355.137,36	-	(219.113,45)	136.023,91	(164.335,09)	-	22.605,11
Sagard Private Equity III	407.711,09	-	571.312,61	979.023,70	569.884,33	-	-
Consilium Private Equity Fund	1.067.247,00	-	864.246,83	1.931.493,83	862.086,21	-	-
Ergon Vehicle Care, S.A.	500.000,00	-	574.759,56	1.074.759,56	573.322,66	-	-
Duke Street Cornerstone, L.P.	5.443.719,99	-	1.207.378,48	6.651.098,47	1.204.360,03	-	-
New Mountain Partners V, L.P.	242.162,39	-	13.588,70	255.751,09	13.554,73	-	-
Activa Capital Fund II	68.448,53	-	5.776,15	74.224,68	5.761,71	-	-
BPSF2	27.889,14	-	86.229,22	114.118,36	86.013,65	-	-
White Knight VII, FCPR	6.581,00	-	(416,00)	6.165,00	(414,96)	-	10.181,69
21 Centrale Partners III, L.P.	14,19	-	5.193,73	5.207,92	5.180,75	-	-
Chequers Capital XV	34.294,58	-	(14.465,29)	19.829,29	(14.429,13)	-	-
Euromezzanine 5	-	-	-	-	-	-	-
Lee Equity Partners Realization Fund, L.P.	2.521.575,64	-	1.623.206,02	4.144.781,66	1.619.148,01	-	281.991,41
Lee Equity Partners II, L.P.	317.930,68	-	37.693,77	355.624,45	37.599,54	-	1.060,83
PWP Growth Equity Fund I, L.P.	1.116.911,12	-	34.742,16	1.151.653,28	34.655,30	-	406.869,10
H.I.G. Advantage Buyout Fund	189.460,66	-	(24.120,05)	165.340,61	(24.059,75)	-	-
FPCI HMY Invest	1.058.200,00	-	21.904,74	1.080.104,74	21.849,98	-	-
Ex Vivo Sponsor, L.P.	416.910,00	-	277.308,34	694.218,34	276.615,07	-	-
Ergon Capital Partners IV, SCSp	-	-	-	-	-	-	-
Naxicap Investment Opportunities I, L.P.	6.021.792,00	-	1.393.824,00	7.415.616,00	1.390.339,44	-	-
Alvest S.A.S.	790.000,00	-	94.278,42	884.278,42	94.042,72	-	-
European Cargo Services (ECS)	918.650,00	-	304.653,35	1.223.303,35	303.891,72	-	-
Gradiente II	399.345,56	-	(53.622,32)	345.723,24	(53.488,26)	-	66,12
AAC France 2005	24.619,82	(24.359,82)	-	260,00	-	-	-
Abénex IV	153.480,48	-	141.343,52	294.824,00	140.990,16	-	-
CapMan Buyout VIII	202.418,85	-	39.397,15	241.816,00	29.547,86	-	-
CapMan Buyout IX	1.165.346,23	-	(464.531,23)	700.815,00	(348.398,42)	-	-
GB Deutschland Fund GmbH & Co. KG	62.005,39	-	96.529,61	158.535,00	96.288,29	-	-
KKR European Fund II	6.187,67	-	(5.486,67)	701,00	(5.472,95)	-	-
Lion Capital General Partners II	472.335,67	(358.546,67)	-	113.789,00	-	-	32.492,39
Industri Kapital Fund 2007	73.636,70	-	(24.452,70)	49.184,00	(18.339,52)	-	-
Iberian Capital Fund III, SICAR	947.061,56	-	(59.070,56)	887.991,00	(58.922,88)	-	-
MCH Iberian Capital Fund III	642.149,72	-	(33.936,72)	608.213,00	(33.851,88)	-	1.573,89
ViewPoint Growth II	667.788,14	-	160.963,86	828.752,00	160.561,45	-	-
Vision Capital Partners VII	409.478,24	-	(12.101,24)	397.377,00	(9.075,93)	-	-
White Knight VII	11.177,15	-	56.893,40	68.070,55	56.751,17	-	-
White Knight VIII (Lynx)	3.491,35	-	43.431,15	46.922,50	43.322,57	-	-
Amadeus III	845.918,04	-	503.296,63	1.349.214,67	502.038,39	-	-
Elysian Capital I	-	-	392.307,69	392.307,69	391.326,92	47.607,03	-
Exponent Private Equity Partners II	367.104,79	-	107.497,52	474.602,31	107.228,78	-	-
Lyceum Capital Fund II	117.862,62	(107.990,40)	-	9.872,22	-	-	-
Lyceum Capital Fund III	(7.097,45)	-	7.097,45	-	7.079,71	-	-
EQT V (No.2)	149.931,00	(76.280,00)	-	73.651,00	-	14.226,95	71.649,13
Indo Optical	783.000,00	-	-	783.000,00	-	-	-
The Resolute Fund IV, L.P.	249.958,73	-	59.401,97	309.360,70	59.253,47	-	-
Alpha Private Equity Fund 6	4.253.261,00	-	1.009.699,41	5.262.960,41	1.007.175,16	-	-
Palladium Equity Partners V, L.P.	517.585,62	-	(93.872,08)	423.713,54	(93.637,39)	-	-
Riverside Micro-Cap Fund V, L.P.	-	-	-	-	-	-	-
The Resolute Fund II, L.P.	5.761.404,30	-	179.870,81	5.941.275,11	179.421,13	-	2.203,09
Trail Core Equity Partners Fund	2.927.244,00	-	320.104,35	3.247.348,35	319.304,09	-	-
New Mainstream Fund III, L.P.	-	-	-	-	-	-	-
Motion Equity Partners III FPCI	-	-	-	-	-	-	-
G Square Capital III, L.P.	-	-	-	-	-	-	-
EQT Mid Market Europe (Secondary)	322.158,01	-	39.765,99	361.924,00	39.666,56	-	-
	48.745.525,50	(822.000,59)	10.388.721,96	58.312.246,87	10.531.248,54	61.833,98	1.048.617,03



CLASE 8.^a



000954408

- (a) Importes incluidos en el saldo del epígrafe "Ajustes por valoración en el patrimonio neto – Activos financieros disponibles para la venta" 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-h).
- (b) Importes incluidos en el saldo del epígrafe "Ingresos financieros – Intereses dividendos y rendimientos asimilados" de la cuenta de pérdidas y ganancias.
- (c) Importes incluidos en el saldo del epígrafe "Resultado por enajenaciones (neto) – Instrumentos de Patrimonio" de la cuenta de pérdidas y ganancias. Corresponde a las distribuciones percibidas por el Fondo con origen en las desinversiones realizadas por las entidades participadas.
- (d) Los importes en divisa han sido convertidos a los tipos de cambio oficiales de 31 de diciembre de 2018.

Con fecha 22 de octubre de 2018 la Entidad Gestora de Lyceum Capital Fund III comunicó al Fondo la liquidación de esta entidad participada. Como consecuencia de dicha liquidación, el Fondo percibió 1.356.195,14 euros, generándose una pérdida por importe de 23.905,99 euros que se incluían en el epígrafe "Resultados por enajenaciones (neto) – Instrumentos de Patrimonio" de la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2018.

El movimiento que se ha producido en el deterioro asociado a las inversiones financieras a largo plazo del Fondo, durante los ejercicios 2019 y 2018, se muestra a continuación:

	Euros 2019	Euros 2018
Saldo al 1 de enero	822.000,59	-
Dotaciones con cargo a resultados (*)	1.164.009,68	822.000,59
Aplicaciones	-	-
Saldo al 31 de diciembre	1.986.010,27	822.000,59

(*) 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 del ejercicio 2019 y 2018.

Ergon Vehicle Care, S.A.

Sociedad constituida el 21 de enero de 2016 bajo la denominación de Lunes Westend Investments, S.à.r.l y que se rige por las leyes de Luxemburgo. Con fecha 3 de diciembre de 2016 esta sociedad cambió su denominación por la de Ergon Vehicle Care, S.A., sin modificar su objetivo social.

El objeto social de esta sociedad es rentabilizar inversiones en empresas mediante la adquisición de participaciones en compañías que permitan poder llevar un control financiero. Esta sociedad utiliza la totalidad de sus fondos para el desarrollo o la creación y la gestión de las inversiones, concretamente en la Sociedad Deutsche Intensivpflege Holding, única inversión de Ergon Vehicle Care, S.A., cuyo objeto social es el cuidado intensivo para pacientes ambulatorios.

FPCI HMY Invest

Sociedad constituida el 4 de octubre de 2017. El objeto social de esta sociedad es rentabilizar inversiones en empresas mediante la adquisición de participaciones en compañías que permitan poder llevar un control financiero. Esta sociedad utiliza la totalidad de sus fondos para el desarrollo o la creación y la gestión de las



CLASE 8.^a



000954409

inversiones, concretamente en la Sociedad HMY International, única inversión de FPCI HMY Invest, cuyo objeto social es la provisión de servicios de diseño, fabricación e instalación de equipamiento para espacios comerciales.

Ex Vivo Sponsor, L.P.

Sociedad constituida el 1 de octubre de 2017. El objeto social de esta sociedad es rentabilizar inversiones en empresas mediante la adquisición de participaciones en compañías que permitan poder llevar un control financiero. Esta sociedad utiliza la totalidad de sus fondos para el desarrollo o la creación y la gestión de las inversiones, concretamente en la Sociedad OB Hospitalist Group, única inversión de Ex Vivo Sponsor, L.P. cuyo objeto social es la provisión de servicios certificados de asistencia médica especializados en los campos de ginecología y obstetricia a hospitales.

Alvest S.A.S.

Sociedad constituida el 14 de abril de 2015. El objeto social de esta sociedad es la generación de ahorro de combustible para las aerolíneas y la reducción del ruido y las emisiones contaminantes en los aeropuertos. El fondo ha realizado una co-inversión en esta sociedad junto con Sagard, un gestor enfocado en compañías de tamaño mediano en Francia. Alvest S.A.S. es una compañía líder a nivel mundial dedicada al diseño, ensamblaje y distribución de equipos y vehículos empleados en operaciones terrestres en aeropuertos ("Ground Support Equipment", o "GSE").

European Cargo Services (ECS)

Sociedad constituida el 28 de febrero de 2011. El fondo ha realizado una co-inversión en esta sociedad junto con Naxicap, un gestor de buyouts y capital expansión enfocado en compañías de tamaño mediano en Francia. European Cargo Services (ECS) es una compañía que gestiona, para las aerolíneas, la comercialización y venta de la capacidad de cargamento de sus aviones para las distintas rutas.

Indo Optical

Sociedad constituida el 20 de febrero de 2014. La Sociedad pertenece a Ergon Capital Partners, un fondo de inversión filial del grupo financiero belga GroupBruxelles Lambert (GBL), que centra sus inversiones en empresas líderes con una situación competitiva sostenible. Indo Optical es una compañía dedicada al diseño, fabricación y comercialización de lentes oftálmicas y la distribución de bienes de equipo para ópticas y oftalmólogos.

Capiton Omega GmbH & Co

La Sociedad se constituyó en 1988. Es uno de los principales productores de ácidos grasos omega-3 utilizado en alimentos dietéticos y en medicamentos. La empresa aplica su propia tecnología de producción patentada, permitiendo la producción de omega-3 de manera más pura.

A continuación, se incluye determinada información sobre las anteriores entidades participadas:



CLASE 8.^a



000954410

Entidad	Porcentaje de Participación	Euros (*)			
		Capital	Resto de patrimonio	Pérdidas y Ganancias	Total Patrimonio de la Entidad Participada
Ergon Vehicle Care, S.A.	0,18%	238.490.331	-	(1.879.688)	236.610.643
FPCI HMY Invest	2,60%	42.164.223	-	3.137.184	45.301.407
Ex Vivo Sponsor, L.P.	0,15%	237.355.000	-	(58.006.000)	179.349.000
Alvest S.A.S.	0,14%	5.617.000	545.696.000	24.842.000	576.155.000
European Cargo Services (ECS)	2,50%	39.855.819	(1.112)	(194.245)	39.660.462
Indo Optical	2,31%	3.392.000	30.487.544	(44.594)	33.834.950
Capiton Omega GmbH & Co.	3,90%	174.550	15.591.952	-	15.766.502

(*) Datos obtenidos de las cuentas anuales auditadas al 31 de diciembre de 2019.

El movimiento que se ha producido, durante los ejercicios 2019 y 2018, en el coste de las inversiones del Fondo en entidades objeto de capital riesgo se muestra a continuación:



CLASE 8.ª



000954411

	Euros						
	Coste al 1 de Enero de 2018	Desembolsos	Distribuciones	Coste al 31 de Diciembre de 2018	Desembolsos	Distribuciones	Coste al 31 de Diciembre de 2019
Mayfair Equity Partners I, L.P.	972.998,66	772.317,56	-	1.745.316,22	551.611,20	(315.157,36)	1.981.770,06
Alpha Private Equity Fund 7 SCA	340.000,00	351.011,00	(1.011,00)	690.000,00	351.097,00	(1.097,00)	1.040.000,00
Gryphon Partners IV, L.P.	1.939.032,14	188.530,22	(382.688,38)	1.744.873,98	57.859,34	(70.469,29)	1.732.264,03
EQT Mid Market Europe (No. 1) L.P.	459.881,33	529.744,33	-	989.625,66	686.214,46	(397.258,01)	1.278.582,11
Avista Capital Partners III, L.P.	432.325,87	2.596,03	(66.561,31)	368.360,59	23.365,22	(169.738,52)	221.987,29
Avista Capital Partners III, L.P. (v2)	202.353,03	1.167,28	(29.659,82)	173.860,49	10.506,02	(76.246,05)	108.120,46
FSN V, L.P.	274.874,84	216.801,99	(136.539,47)	355.137,36	862.776,74	(16.889,85)	1.201.024,25
Sagard Private Equity III	824.031,47	75.738,02	(492.058,40)	407.711,09	301.583,35	-	709.294,44
Consilium Private Equity Fund	1.055.057,00	19.780,00	(7.590,00)	1.067.247,00	-	(439.343,37)	627.903,63
Ergon Vehicle Care, S.A.	500.000,00	-	-	500.000,00	420.516,00	(500.000,00)	420.516,00
Duke Street Cornerstone, L.P.	2.284.590,13	3.209.479,34	(50.349,48)	5.443.719,99	776.652,73	-	6.220.372,72
New Mountain Partners V, L.P.	61.323,33	186.705,05	(5.865,99)	242.162,39	212.043,89	(5.168,60)	449.037,68
Activa Capital Fund II	62.574,05	10.105,00	(4.230,52)	68.448,53	2.065,86	1.705,24	72.219,63
BPSF2	27.889,14	-	-	27.889,14	-	(27.889,14)	-
White Knight VII, FCPR	21.463,31	6.581,00	(21.463,31)	6.581,00	2734,00	(336,00)	8.979,00
21 Centrale Partners III, L.P.	3.884,19	-	(3.870,00)	14,19	-	(14,19)	-
Chequers Capital XV	87.106,29	-	(52.811,71)	34.294,58	-	(34.294,58)	-
Lee Equity Partners Realization Fund, L.P.	2.903.738,00	47.649,58	(429.811,94)	2.521.575,64	1.039.510,16	(970.867,46)	2.590.218,34
Lee Equity Partners II, L.P.	278.313,15	65.724,21	(26.106,68)	317.930,68	-	-	317.930,68
PWP Growth Equity Fund I, L.P.	1.492.450,22	17.962,65	(393.501,75)	1.116.911,12	28.655,98	(45.352,69)	1.100.214,41
H.I.G. Advantage Buyout Fund	11.293,75	178.166,91	-	189.460,66	-	-	189.460,66
FPCI HMY Invest	1.058.200,00	-	-	1.058.200,00	-	-	1.058.200,00
Ex Vivo Sponsor, L.P.	416.910,00	-	-	416.910,00	-	-	416.910,00
Ergon Capital Partners IV, SCSp	-	-	-	-	413.204,24	-	413.204,24
Naxicap Investment Opportunities I, L.P.	-	7.397.460,00	(1.375.668,00)	6.021.792,00	1.142.064,00	(882.504,00)	6.281.352,00
Alvest S.A.S.	-	790.000,00	-	790.000,00	-	-	790.000,00
European Cargo Services (ECS)	-	918.650,00	-	918.650,00	34.812,00	-	953.462,00
Gradiente II	-	444.582,33	(45.236,77)	399.345,56	41.952,72	(419.160,77)	22.137,51
AAC France 2005	-	24.619,82	-	24.619,82	-	-	24.619,82
Abénex IV	-	153.480,48	-	153.480,48	65.102,40	(65.102,40)	153.480,48
CapMan Buyout VIII	-	780.106,47	(577.687,62)	202.418,85	67.131,29	(152.683,80)	116.866,34
CapMan Buyout IX	-	1.165.346,23	-	1.165.346,23	49.046,00	(12.532,35)	1.201.859,88
GB Deutschland Fund GmbH & Co. KG	-	62.005,39	-	62.005,39	-	-	62.005,39
KKR European Fund II	-	11.444,67	(5.257,00)	6.187,67	-	(6.187,67)	-
Lion Capital General Partners II	-	481.494,78	(9.159,11)	472.335,67	1.470,99	-	473.806,66
Industri Kapital Fund 2007	-	81.816,29	(8.179,59)	73.636,70	-	(6.999,87)	66.636,83
Iberian Capital Fund III, SICAR	-	960.820,91	(13.759,35)	947.061,56	3.263,41	(270.251,93)	680.073,04
MCH Iberian Capital Fund III	-	650.000,05	(7.850,33)	642.149,72	2.235,21	(92.829,82)	551.555,11
ViewPoint Growth II	-	667.788,14	-	667.788,14	-	(81.159,99)	586.628,15
Vision Capital Partners VII	-	521.880,46	(112.402,22)	409.478,24	-	(18.117,46)	391.360,78
White Knight VII	-	118.986,88	(107.809,73)	11.177,15	-	(11.177,15)	-
White Knight VIII (Lynx)	-	3.491,35	-	3.491,35	20.810,00	(3.491,35)	20.810,00
Amadeus III	-	845.918,04	-	845.918,04	-	(52.258,78)	793.659,26
Elysian Capital I	-	-	-	-	6.625,53	-	6.625,53
Exponent Private Equity Partners II	-	367.104,79	-	367.104,79	4.661,17	(365.874,29)	5.891,67
Lyceum Capital Fund II	-	117.862,62	-	117.862,62	-	-	117.862,62
Lyceum Capital Fund III (a)	-	1.421.231,42	(1.428.328,87)	(7.097,45)	-	7.097,45	-
EQT V (No.2)	-	226.769,76	(76.838,76)	149.931,00	-	(7.955,32)	141.975,68
Indo Optical	-	783.000,00	-	783.000,00	-	-	783.000,00
The Resolute Fund IV, L.P.	-	249.958,73	-	249.958,73	848.932,71	(150.542,40)	948.349,04
Alpha Private Equity Fund 6	-	4.253.261,00	-	4.253.261,00	-	-	4.253.261,00
Palladium Equity Partners V, L.P.	-	542.183,01	(24.597,39)	517.585,62	354.299,07	(151.055,77)	720.828,92
Riverside Micro-Cap Fund V, L.P.	-	-	-	-	361.298,19	-	361.298,19
The Resolute Fund II, L.P.	-	6.077.314,97	(315.910,67)	5.761.404,30	69.096,17	(401.473,92)	5.429.026,55
Trail Core Equity Partners Fund	-	2.927.244,00	-	2.927.244,00	-	-	2.927.244,00
New Mainstream Fund III, L.P.	-	-	-	-	382.909,63	(53.582,87)	329.326,76
Motion Equity Partners III FPCI	-	-	-	-	938.448,37	-	938.448,37
G Square Capital III, L.P.	-	-	-	-	-	-	-
EQT Mid Market Europe (Secondary)	-	322.158,01	-	322.158,01	241.309,15	(143.406,26)	420.060,90
AEA Investors Fund VII LP	-	-	-	-	185.011,50	-	185.011,50
Genstar Capital Partners IX (EU), L.P	-	-	-	-	416.105,77	-	416.105,77
Nordian Fund III Coöperatief U.A.	-	-	-	-	24.300,00	-	24.300,00
Xenon Private Equity VII SCA SICAV-RAIF	-	-	-	-	486.666,00	-	486.666,00
EMERAM Private Equity Fund I GmbH & Co. KG	-	-	-	-	9.562.797,72	(801.742,22)	8.761.055,50



CLASE 8.^a



000954412

	Euros						
	Coste al 1 de Enero de 2018	Desembolsos	Distribuciones	Coste al 31 de Diciembre de 2018	Desembolsos	Distribuciones	Coste al 31 de Diciembre de 2019
Oakley Capital IV-B SCSp	-	-	-	-	172.500,00	-	172.500,00
Prospect Hill Growth Fund II, L.P.	-	-	-	-	2.466.976,91	-	2.466.976,91
A&M Capital Opportunities, LP	-	-	-	-	319.447,41	-	319.447,41
WP AUSA, L.P.	-	-	-	-	2.279.599,97	-	2.279.599,97
CataCap I K/S	-	-	-	-	1.825.785,80	-	1.825.785,80
Vitruvian Investment Partnership I CF, L.P.	-	-	-	-	2.788.971,67	(174.059,68)	2.614.911,99
Revelstoke Capital Partners Fund II, L.P.	-	-	-	-	2.549.428,98	(257.804,06)	2.291.624,92
A&M Capital Opportunities, LP (v2)	-	-	-	-	824.943,05	-	824.943,05
Revelstoke Single Asset Fund I, L.P.	-	-	-	-	1.167.560,08	(59.407,00)	1.108.153,08
A&M Capital Partners, L.P.	-	-	-	-	687.232,80	(7.790,62)	679.442,18
Capiton Omega GmbH & Co.	-	-	-	-	2.251.644,31	-	2.251.644,31
	15.710.289,90	39.248.040,77	(6.212.805,17)	48.745.525,50	38.384.836,17	(7.710.471,17)	79.419.890,50

Los importes en divisa del cuadro anterior han sido convertidos a los tipos de cambio oficiales de 31 de diciembre de 2019 y 2018. Por otro lado, los importes recogidos en las columnas "Desembolsos" del cuadro anterior se corresponden con los desembolsos de capital efectuados por el Fondo en las entidades objeto de capital riesgo participadas y que, por lo tanto, incrementan su valor de coste. Finalmente, los importes recogidos en las columnas "Distribuciones" del cuadro anterior se corresponden con la devolución de las aportaciones de capital efectuadas por el Fondo a las entidades objeto de capital riesgo participadas y que, por lo tanto, disminuyen su valor de coste.

Con fecha 19 de diciembre de 2017 el Fondo suscribió un compromiso de inversión en Naxicap Investment Opportunities I, L.P. por importe de 8.652.000,00 euros. Posteriormente, con fecha 5 de enero de 2018 esta entidad participada requirió al Fondo el primer desembolso, teniendo que hacer frente el Fondo al pago de 188.094,48 euros en concepto de prima de actualización financiera, por lo que registró un gasto por dicho importe que se incluía en el epígrafe "Gastos financieros – Otros gastos financieros" de la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2018. Finalmente, con fecha 17 de abril de 2018 esta misma entidad participada realizó una devolución al Fondo por importe de 33.223,68 euros, que correspondían a la devolución de parte de la prima de actualización previamente pagada por el Fondo, por lo que registró un ingreso por dicho importe en el epígrafe "Ingresos financieros – Otros ingresos financieros" de la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2018.

Coeficiente de inversión y concentración

Según el artículo 13 de la Ley 22/2014, de 12 de noviembre, como mínimo el 60% del activo computable del Fondo (entendido como el importe del patrimonio neto, más, 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 2019 el Fondo 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, el Fondo 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 2019 el Fondo cumplía con el mencionado límite.

7. Participes

El patrimonio del Fondo está dividido en participaciones clase A1, A2, A3, B1, B2, C1, C2 y D, todas ellas sin valor nominal y de iguales características, a excepción de las diferencias en relación a la remuneración de la Sociedad Gestora por cada tipo de partícipe (véase Nota 8). Las participaciones de Clase A1, A2 y A3 están suscritas por



CLASE 8.^a



000954413

Participes Iniciales (aquellos participes que suscribieron compromisos de inversión desde el 6 de septiembre de 2016 y hasta 10 días hábiles con posterioridad a la fecha de constitución del Fondo) o por Nuevos Participes (aquellos participes que suscriben compromisos de inversión con 10 días hábiles con posterioridad a la fecha de constitución del Fondo y durante el periodo de colocación) que han suscrito su compromiso de inversión con la mediación de un distribuidor no perteneciente al Grupo de la Sociedad Gestora. Las participaciones de Clase B1 y B2 están suscritas por los Participes Iniciales y las participaciones de Clase C1 y C2 por los Nuevos Participes. Por su parte, las participaciones de Clase D, están suscritas por empleados o administradores de sociedades pertenecientes al Grupo Arcano en el que se integra la Sociedad Gestora así como cónyuges, ascendientes y descendientes de primer grado y hermanos de los anteriores.

Podrán ser participes del Fondo aquellos inversores que tengan la consideración de inversores profesionales tal y como están definidos en el artículo 205 del Real Decreto Legislativo 4/2015, de 23 de octubre, por el que se aprueba el texto refundido de la Ley del Mercado de Valores así como aquellos que sean administradores, directivos o empleados de la Sociedad Gestora y otros inversores aptos de acuerdo con lo dispuesto en el artículo 75 de la Ley 22/2014. Igualmente, podrán ser participes del Fondo aquellos inversores minoristas cuyo Compromiso de Inversión ascienda como mínimo a 100.000,00 euros, siempre que tales inversores declaren por escrito de forma separada al documento de formalización de su Compromiso de Inversión que son conscientes de los riesgos ligados al compromiso previsto.

De acuerdo con el Reglamento de Gestión del Fondo, el valor de cada participación será el resultado de dividir el patrimonio correspondiente a cada una de las clases del Fondo por el número de participaciones en circulación correspondientes a la clase respectiva. Una vez concluido el Periodo de Colocación, el valor de las participaciones se calcula con periodicidad trimestral

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018, las aportaciones netas de los participes del Fondo ascendían a 73.323.060,00 y 54.400.980,00 euros, respectivamente, formalizadas en participaciones sin valor nominal, totalmente suscritas que confieren a sus propietarios un derecho de propiedad y cuyo detalle se muestra a continuación:

Clases de Participaciones	Número de Participaciones	
	2019	2018
Clase A1	20.928.100,00	15.527.300,00
Clase A2	17.260.800,00	12.806.400,00
Clase A3	11.160.000,00	8.280.000,00
Clase B1	-	-
Clase B2	1.240.000,00	920.000,00
Clase C1	9.300.000,00	6.900.000,00
Clase C2	13.051.000,00	9.683.000,00
Clase D	383.160,00	284.280,00
	73.323.060,00	54.400.980,00

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018, las participaciones de clase B1 no habían sido suscritas por ningún partícipe.

La composición del patrimonio neto y del patrimonio comprometido del Fondo al cierre de los ejercicios 2019 y 2018, por clases de participaciones, se muestra a continuación:



CLASE 8.^a



000954414

- 31 de diciembre de 2019:

	Euros								
	Clase A1	Clase A2	Clase A3	Clase B1	Clase B2	Clase C1	Clase C2	Clase D	Total
Patrimonio al cierre del ejercicio	24.727.268,79	20.639.504,98	13.762.041,27	-	1.547.550,69	11.526.115,17	16.114.945,88	482.223,92	88.799.650,70
Patrimonio comprometido al cierre del ejercicio	33.755.000,00	27.840.000,00	18.000.000,00	-	2.000.000,00	15.000.000,00	21.050.000,00	618.000,00	118.263.000,00

- 31 de diciembre de 2018:

	Euros								
	Clase A1	Clase A2	Clase A3	Clase B1	Clase B2	Clase C1	Clase C2	Clase D	Total
Patrimonio al cierre del ejercicio	17.135.983,14	14.307.448,78	9.535.795,28	-	1.072.428,93	7.991.631,52	11.175.441,90	334.895,45	61.553.625,00
Patrimonio comprometido al cierre del ejercicio	33.755.000,00	27.840.000,00	18.000.000,00	-	2.000.000,00	15.000.000,00	21.050.000,00	618.000,00	118.263.000,00

Durante los ejercicios 2019 y 2018 se han efectuado suscripciones por importe de 18.922.080,00 y 32.184.180,00 euros, respectivamente, a requerimiento de la Sociedad Gestora del Fondo. Adicionalmente, no se efectuaron devoluciones de aportaciones de capital durante los ejercicios 2019 y 2018.

En el Estado de Cambios en el Patrimonio Neto se desglosa el movimiento que se ha producido en el saldo del epígrafe "Fondos reembolsables – Partícipes" durante los ejercicios 2019 y 2018.

El Fondo se constituyó con 14.780.000,00 euros de compromisos de inversión suscritos por la totalidad de sus inversores iniciales y posteriormente ha habido nuevos inversores que han suscrito nuevos compromisos de inversión por importe de 103.483.000,00 euros, hasta alcanzar el Fondo un patrimonio total comprometido de 118.263.000,00 euros al 31 de diciembre de 2019 y 2018, de los que se encuentran exigidos 73.323.060,00 euros al 31 de diciembre de 2019 (54.400.980,00 euros al 31 de diciembre de 2018). 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 del Fondo, la Sociedad Gestora irá requiriendo a los partícipes para que procedan a la aportación de sus Compromisos de Inversión mediante la suscripción, en una o varias veces, de nuevas participaciones, que serán íntegramente desembolsadas.

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018 el Fondo tenía 445 y 449 partícipes, respectivamente. Asimismo, al 31 de diciembre de 2019 y 2018 existía un partícipe que poseía una participación del 12,68% del Fondo.

Por otro lado, al 31 de diciembre de 2019 y 2018, el saldo registrado en el epígrafe "Prima de emisión" del patrimonio neto del balance, por importe de 418.428,25 euros, corresponde a la prima de actualización financiera recogida en el Reglamento de Gestión del Fondo, equivalente al resultado de aplicar el tipo de interés del Euribor a un año más 200 puntos básicos, calculado sobre el valor inicial de las participaciones que los Nuevos Partícipes suscriban en ese momento y durante el período transcurrido desde la fecha o fechas en que los partícipes ya existentes hubieran realizado anteriores suscripciones de participaciones. Dicha prima de actualización financiera no se considera en ningún caso parte de los Compromisos de Inversión.

Al 31 de diciembre de 2019, saldo del epígrafe "Deudores" del activo del balance incluye 405.095,70 euros correspondientes a compromisos exigidos por el Fondo y pendientes de desembolso, que han sido cobrados con posterioridad al cierre del ejercicio 2019 (1.380.482,05 euros por este concepto al 31 de diciembre de 2018).



CLASE 8.^a



000954415

Las distribuciones correspondientes a los partícipes se realizan según los siguientes criterios y con la prelación indicada a continuación:

- i. En primer lugar, se distribuirá el 100% a los partícipes, hasta que les hubiera sido reembolsado el 100% de los importes por ellos desembolsados.
- ii. En segundo lugar, se distribuirá el 100% a los partícipes, hasta que hubieran percibido un importe equivalente al Retorno Preferente (tasa interna de retorno anual del 8% –compuesta anualmente y calculada diariamente sobre la base de un año de 365 días–, sobre el importe resultante de deducir, en cada momento, de la parte del compromiso de inversión desembolsado, aquellos importes que se hubieran distribuido previamente a los partícipes en concepto de devolución de aportaciones o distribución de resultados).
- iii. En tercer lugar, se pagará el 100% a la Sociedad Gestora, hasta que la misma hubiera percibido los importes correspondientes a la Comisión de Éxito según el tipo de partícipe (Partícipes Iniciales o Nuevos Partícipes). En caso de que los Administradores de la Sociedad Gestora del Fondo estimen como probable que se vaya a superar el importe correspondiente al Retorno Preferente, el Fondo constituirá una provisión con cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias por el importe estimado de la comisión de éxito de la Sociedad Gestora (véase Nota 8). En caso de que en los siguientes ejercicios varíe esta estimación, la provisión constituida se modificará con cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias.
- iv. En cuarto lugar, se distribuirá a los partícipes el 92% o el 90%, según corresponda en relación a cada tipo de partícipe, y se pagará a la Sociedad Gestora el 8%, o el 10%, según corresponda en relación a cada tipo de partícipe (véase Nota 8). En caso de que los Administradores de la Sociedad Gestora del Fondo estimen como probable que se vaya a superar el importe correspondiente al apartado (iii) anterior, el Fondo constituirá una provisión con cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias por el importe estimado de la comisión de éxito de la Sociedad Gestora. En caso de que en los siguientes ejercicios varíe esta estimación, la provisión constituida se modificará con cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias.

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 del Fondo.

8. Otros resultados de explotación y otros gastos de explotación

Otros resultados de explotación – Comisiones satisfechas

Según se indica en la Nota 1, la dirección y gestión del Fondo están encomendadas a Arcano Capital, Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, S.A.U. Por este servicio el Fondo paga una comisión que se calcula de acuerdo a las siguientes condiciones establecidas en el Reglamento de Gestión inscrito en la Comisión Nacional del Mercado de Valores:

- Comisión de Gestión aplicable tanto a los Partícipes Iniciales como a Nuevos Partícipes que suscriban su compromiso de inversión a través de la mediación de un distribuidor no perteneciente al Grupo de la Sociedad Gestora por un importe inferior a 250.000,00 euros (Participaciones de Clase A1):
 - i. Comisión de suscripción inicial de cien puntos básicos (1%) sobre el Patrimonio Total Comprometido
 - ii. Durante el período de inversión, la comisión de gestión ascenderá a ciento setenta y cinco puntos básicos (1,75%) sobre el patrimonio total comprometido no invertido y ciento setenta y cinco puntos básicos (1,75%) sobre el valor liquidativo del Fondo.
 - iii. Tras el período de inversión y hasta la fecha de liquidación del Fondo, la comisión ascenderá a ciento setenta y cinco puntos básicos (1,75%) sobre el valor liquidativo del Fondo.



CLASE 8.^a



000954416

- Comisión de Gestión aplicable tanto a los Partícipes Iniciales como a Nuevos Partícipes que suscriban su compromiso de inversión a través de la mediación de un distribuidor no perteneciente al Grupo de la Sociedad Gestora por un importe superior a 250.000,00 euros e inferior a 1.000.000,00 de euros, (Participaciones de Clase A2):
 - i. Comisión de suscripción inicial de cien puntos básicos (1%) sobre el patrimonio total comprometido.
 - ii. Durante el período de inversión, la comisión de gestión ascenderá a ciento cincuenta puntos básicos (1,50%) sobre el patrimonio total comprometido no invertido y ciento cincuenta puntos básicos (1,50%) sobre el valor liquidativo del Fondo.
 - iii. Tras el período de inversión y hasta la fecha de liquidación del Fondo, la comisión ascenderá a ciento cincuenta puntos básicos (1,50%) sobre el valor liquidativo del Fondo.
- Comisión de Gestión aplicable tanto a los Partícipes Iniciales como a Nuevos Partícipes que suscriban su compromiso de inversión a través de la mediación de un distribuidor no perteneciente al Grupo de la Sociedad Gestora, por importe superior a 1.000.000,00 de euros (Participaciones de Clase A3):
 - i. Durante el período de inversión, la comisión de gestión ascenderá a ochenta puntos básicos (0,80%) sobre el patrimonio total comprometido no invertido, más ochenta puntos básicos (0,80%) sobre el valor liquidativo del Fondo.
 - ii. Tras el período de inversión y hasta la fecha de liquidación del Fondo, la comisión de gestión ascenderá a ochenta puntos básicos (0,80%) sobre el valor liquidativo del Fondo.
- Comisión de Gestión aplicable a los Partícipes Iniciales que hayan suscrito Compromisos de Inversión directamente a través de una entidad del Grupo de la Sociedad Gestora por un importe igual o superior a 10.000.000,00 de euros (Participaciones de la Clase B1). La Sociedad Gestora considerará, a los solos efectos de determinar si los Partícipes Iniciales reúnen los requisitos de acceso a las Participaciones de la Clase B1, el compromiso de inversión como la suma del compromiso de inversión suscrito por cada Partícipe Inicial en el Fondo y del compromiso de inversión suscrito por cada Partícipe Inicial en Arcano Capital X, F.C.R.:
 - i. Durante el período de inversión, la comisión de gestión ascenderá a veinticinco puntos básicos (0,25%) sobre el patrimonio total comprometido no invertido, más sesenta y cinco puntos básicos (0,65%) sobre el valor liquidativo del Fondo.
 - ii. Tras el período de inversión y hasta la fecha de liquidación del Fondo, la comisión ascenderá a sesenta y cinco puntos básicos (0,65%) sobre el valor liquidativo del Fondo.
- Comisión de Gestión aplicable a los Partícipes Iniciales que hayan suscrito compromisos de inversión directamente a través de una entidad del Grupo de la Sociedad Gestora por un importe inferior a 10.000.000,00 de euros y superior a 1.000.000,00 de euros (Participaciones de la Clase B2). El importe del Compromiso de Inversión será determinado por la Sociedad Gestora mediante la suma de los Compromisos de Inversión en el Fondo y en Arcano Capital X, F.C.R.:
 - i. Durante el período de inversión, la comisión de gestión ascenderá a veinticinco puntos básicos (0,25%) sobre el patrimonio total comprometido no invertido, más ochenta puntos básicos (0,80%) sobre el valor liquidativo del Fondo.
 - ii. Tras el período de inversión y hasta la fecha de liquidación del Fondo, la comisión ascenderá a ochenta puntos básicos (0,80%) sobre el valor liquidativo del Fondo.



CLASE 8.^a



000954417

- Comisión de Gestión aplicable a los Nuevos Partícipes que hayan suscrito compromisos de inversión directamente a través de una entidad del Grupo de la Sociedad Gestora por un importe igual o superior a 10.000.000,00 de euros (Participaciones de Clase C1). El importe del Compromiso de Inversión será determinado por la Sociedad Gestora mediante la suma de los Compromisos de Inversión en el Fondo y en Arcano Capital X, F.C.R.:
 - i. Durante el período de inversión, la comisión de gestión ascenderá a ochenta puntos básicos (0,80%) sobre el patrimonio total comprometido no invertido, más sesenta y cinco puntos básicos (0,65%) sobre el valor liquidativo del Fondo.
 - ii. Tras el período de inversión y hasta la fecha de liquidación del Fondo, la comisión ascenderá a sesenta y cinco puntos básicos (0,65%) sobre el valor liquidativo del Fondo.
- Comisión de Gestión aplicable a los Nuevos Partícipes que hayan suscrito compromisos de inversión por un importe inferior a 10.000.000,00 de euros y superior a 1.000.000 de euros (Participaciones de Clase C2):
 - i. Durante el Período de Inversión, la comisión de gestión ascenderá a ochenta puntos básicos (0,80%) sobre el patrimonio total comprometido no invertido y ochenta puntos básicos (0,80%) sobre el valor liquidativo del Fondo.
 - ii. Tras el período de inversión y hasta la fecha de liquidación del Fondo, la comisión ascenderá a ochenta puntos básicos (0,80%) sobre el valor liquidativo del Fondo.
- Comisión de Gestión aplicable empleados, personas vinculadas por una relación de prestación de servicios de carácter mercantil y administradores de sociedades pertenecientes al Grupo Arcano en el que se integra la Sociedad Gestora, así como cónyuges, ascendientes y descendientes de primer grado y hermanos de los anteriores, con independencia de la cuantía de su compromiso de inversión y con independencia de si tienen o no la consideración de Partícipes Iniciales o de Nuevos Partícipes (Participaciones de la Clase D):
 - i. Durante el período de inversión, la comisión de gestión ascenderá a veinticinco puntos básicos (0,25%) sobre el patrimonio total comprometido no invertido y sesenta y cinco puntos básicos (0,65%) sobre el valor liquidativo del Fondo.
 - ii. Tras el período de inversión y hasta la fecha de liquidación del Fondo, la comisión ascenderá a sesenta y cinco puntos básicos (0,65%) sobre el valor liquidativo del Fondo.

Durante los ejercicios 2019 y 2018, se ha aplicado el primero de los tramos para todas las clases de participaciones que habían sido suscritas y desembolsadas durante dichos ejercicios.

La comisión de gestión se calcula trimestralmente y se abona por trimestres anticipados.

El valor liquidativo al que se hace referencia en los párrafos anteriores será el resultado de dividir el patrimonio correspondiente a cada una de las clases del Fondo por el número de participaciones en circulación correspondientes a la clase respectiva. A los efectos del cálculo de la comisión de gestión, el valor liquidativo corresponderá al valor liquidativo del Fondo a la fecha de cierre del trimestre inmediatamente anterior a aquel para el que se lleva a cabo el cálculo.

Durante los ejercicios 2019 y 2018, el Fondo ha devengado una comisión de gestión a favor de su Sociedad Gestora por importe de 1.551.734,32 y 1.691.915,41 euros, respectivamente. Este saldo se registra en el epígrafe "Otros resultados de explotación – Comisiones satisfechas – Comisión de gestión" de la cuenta de pérdidas y ganancias. Al cierre de los ejercicios 2019 y 2018 no había ningún importe pendiente de pago por este concepto.



CLASE 8.^a



000954418

Adicionalmente, el Fondo pagará una comisión de éxito a la Sociedad Gestora de acuerdo a las siguientes condiciones establecidas en el Reglamento de Gestión inscrito en la Comisión Nacional del Mercado de Valores:

- i. Aplicable a los titulares de participaciones de la clase B1 y B2: el Fondo devengará una comisión de éxito del ocho por ciento (8%) de los rendimientos netos acumulados obtenidos por el Fondo con un Retorno Preferente del ocho por ciento (8%) cada año.
- ii. Aplicable a los titulares de participaciones de la Clase A1, A2, A3, C1 y C2: el Fondo devengará una comisión de éxito del diez por ciento (10%) de los rendimientos netos acumulados obtenidos por el Fondo con un Retorno preferente del ocho por ciento (8%) cada año.

Con fecha 3 de abril de 2017, la Sociedad Gestora del Fondo comunicó a la Comisión Nacional del Mercado de Valores la modificación del Reglamento de Gestión y del Folleto Informativo del Fondo, quedando exentas del pago de comisión de éxito las participaciones de la clase D.

Esta comisión de éxito se pagará por el Fondo a la Sociedad Gestora a medida que se vayan realizando las distribuciones correspondientes a los partícipes, según los criterios y con la prelación que se indican en la Nota 7. Adicionalmente, a los efectos del cálculo del rendimiento neto acumulado del Fondo no se computará como gasto el importe correspondiente a la propia comisión de éxito.

Al 31 de diciembre de 2019, los Administradores de la Sociedad Gestora han considerado que no se cumplen los requisitos para el registro de una provisión en concepto de comisión de éxito, tal y como se ha descrito anteriormente (véanse Notas 3-e y 7).

La entidad depositaria de la Sociedad (véase Nota 1) percibe una comisión del 0,05% anual calculada sobre el patrimonio de la Sociedad, que se calcula diariamente y se abona por trimestres vencidos, con un mínimo de anual de 10.000,00 euros, que figura recogida en el Acuerdo de Funcionamiento de la Sociedad. Durante el ejercicio 2019, la Sociedad ha devengado una comisión de depositaria por importe de 44.867,05 euros, que se encuentran registrados en el epígrafe "Otros resultados de explotación – Comisiones satisfechas – Otras comisiones y gastos" de la cuenta de pérdidas y ganancias (16.634,33 euros por este concepto en el ejercicio 2018 registrados en el epígrafe "Otros gastos de explotación" de la cuenta de pérdidas y ganancias).

Otros gastos de explotación

El desglose del saldo de este epígrafe de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta durante los ejercicios 2019 y 2018 es el siguiente:

	Euros	
	2019	2018
Servicios bancarios y similares	44.257,11	30.710,86
Otros servicios profesionales independientes	138.229,75	182.497,63
Tributos	(93.295,78)	105.894,40
Otros gastos	41.438,53	25.449,29
	130.629,61	344.552,18

Los importes pendientes de pago por dichos conceptos al 31 diciembre de 2019 y 2018, se incluyen, en su caso, en el saldo del epígrafe "Acreedores y cuentas a pagar" del pasivo del balance.

El saldo de la cuenta "Servicios bancarios y similares" del detalle anterior incluye, en el ejercicio 2019, 15.393,73 euros correspondientes al gasto asociado a la renovación de la línea de crédito contratada por el Fondo (5.000,00



CLASE 8.^a



000954419

euros por la apertura de dicha línea de crédito en el ejercicio 2018) –véase Nota 5–. El resto del saldo de dicha cuenta corresponde, fundamentalmente, a comisiones bancarias soportadas por el Fondo en los ejercicios 2019 y 2018.

El saldo de la cuenta “Otros servicios profesionales independientes” del detalle anterior incluye, en el ejercicio 2019, 38.950,18 euros correspondientes a gastos por servicios jurídicos (64.772,92 euros en el ejercicio 2018) y 67.507,14 euros correspondientes al gasto incurrido por el Fondo en relación a la búsqueda de nuevas oportunidades de inversión (68.462,79 euros en el ejercicio 2018).

Por otro lado, en los ejercicios 2019 y 2018 el saldo de la cuenta “Tributos” del detalle anterior recoge, fundamentalmente, el gasto incurrido por el Fondo correspondiente a retenciones en origen no recuperables –véase Nota 9–. Adicionalmente, incluye 166.127,59 euros en el ejercicio 2019 en concepto de ingresos devengados y, fundamentalmente liquidados por impuestos soportados en el extranjero (8.458,05 euros de gasto en el ejercicio 2018).

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 2019 y 2018 del Fondo, por un importe de 30.855,58 y 18.900,00 euros, respectivamente. Durante los ejercicios 2019 y 2018 el Fondo no ha devengado otros honorarios, adicionales a los de auditoría, facturados por el auditor o por otras entidades vinculadas al mismo.

El saldo de la cuenta “Otros gastos” del detalle anterior recoge en los ejercicios 2019 y 2018, fundamentalmente, gastos que han sido refacturados al Fondo por su Sociedad Gestora.

Información sobre el período 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 2019 y 2018, el Fondo no tenía ningún importe significativo pendiente de pago a proveedores en operaciones comerciales. Asimismo, durante los ejercicios 2019 y 2018, el Fondo no ha realizado pagos significativos a proveedores en operaciones comerciales. En opinión de los Administradores del Fondo tanto los importes pendientes de pago a proveedores en operaciones comerciales al 31 de diciembre de 2019 y 2018 como los pagos realizados a dichos proveedores durante los ejercicios 2019 y 2018 cumplen o han cumplido con los límites legales de aplazamiento.

9. Situación fiscal

i. Saldos corrientes con las Administraciones Públicas

El saldo del epígrafe “Deudores” del activo del balance al 31 de diciembre de 2019, incluye 120.519,54 euros (ningún importe por este concepto al 31 de diciembre de 2018), correspondientes a saldos deudores con la Administración Pública en concepto de retenciones soportadas.

ii. 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 2019 y 2018:



CLASE 8.^a



000954420

Ejercicio 2019:

	Euros						
	Cuenta de pérdidas y ganancias		Ingresos y gastos directamente imputados al patrimonio		Reservas		Total
Saldo de ingresos y gastos del ejercicio	6.418.747,48	-	1.905.198,22	-	-	-	8.323.945,70
	Aumentos (“A”)	Disminuciones (“D”)	A	D	A	D	
Impuesto sobre Sociedades	-	-	222.104,03	-	-	-	222.104,03
Diferencias permanentes	1.810.222,44	(7.866.442,05)	-	-	-	-	(6.056.219,61)
Diferencias temporarias	-	-	-	(2.127.302,25)	-	-	(2.127.302,25)
Base imponible previa							362.527,87
Compensación de bases imponibles negativas							(362.527,87)
Base imponible fiscal							-

Ejercicio 2018:

	Euros						
	Cuenta de pérdidas y ganancias		Ingresos y gastos directamente imputados al patrimonio		Reservas		Total
Saldo de ingresos y gastos del ejercicio	-	(1.965.831,63)	6.974.204,94	-	-	-	5.008.373,31
	Aumentos ("A")	Disminuciones ("D")	A	D	A	D	
Impuesto sobre Sociedades	-	-	-	(151.441,49)	-	-	(151.441,49)
Diferencias permanentes	927.894,99	(942.654,50)	-	-	-	-	(14.759,51)
Diferencias temporarias	-	-	-	(6.822.763,45)	-	-	(6.822.763,45)
Base imponible fiscal							(1.980.591,14)

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

	Euros	
	2019	2018
<i>Aumentos-</i>		
Gasto por retenciones en origen no recuperables (véase Nota 8)	72.831,81	105.894,40
Gasto por deterioro de inversiones financieras (véase Nota 6)	1.164.009,68	822.000,59
Régimen de atribución de rentas de entidades no residentes	573.272,65	-
Otros	108,30	-
	1.810.222,44	927.894,99
<i>Disminuciones-</i>		
Exención por plusvalías obtenidas en las desinversiones (véanse Notas 3-g y 6)	(4.054.888,01)	(941.014,49)
Exención de dividendos (véanse Notas 3-g y 6)	(3.106.139,00)	(1.640,01)
Régimen de atribución de rentas de entidades no residentes	(705.415,04)	-
	(7.866.442,05)	(942.654,50)
	(6.056.219,61)	(14.759,51)



CLASE 8.^a



000954421

iii. 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 2019 y 2018, es la siguiente:

	Euros	
	2019	2018
Base imponible	-	(1.980.591,14)
Cuota	25%	25%
Total gasto (ingreso) por impuesto reconocido en la cuenta de pérdidas y ganancias	-	-

La cuenta de pérdidas y ganancias de los ejercicios 2019 y 2018 no incluye gasto alguno en concepto de impuesto sobre beneficios, ya que la base imponible de dichos ejercicios no es positiva.

iv. Pérdidas fiscales a compensar

El Fondo dispone, al 31 de diciembre de 2019, de las siguientes bases imponibles negativas a compensar contra eventuales beneficios fiscales futuros (ya considerando las que se estima que van a utilizarse en la declaración del Impuesto de Sociedades del ejercicio 2019):

Año de Origen	Euros
2016	-
2017	1.147.181,09
2018 (*)	1.906.753,44
	3.053.934,53

(*) Diferente base imponible fiscal efectivamente presentada a la estimada al cierre del ejercicio 2018.

v. Activos y pasivos por impuesto diferido registrados

A continuación, se desglosan los impuestos diferidos existentes al 31 de diciembre de 2019 y 2018 con origen en las minusvalías/plusvalías generadas por las inversiones financieras (véase Nota 6):



CLASE 8.^a



000954422

	Euros			
	2019		2018	
	Activo por Impuesto Diferido	Pasivo por Impuesto Diferido	Activo por Impuesto Diferido	Pasivo por Impuesto Diferido
Mayfair Equity Partners I, L.P.	-	1.748,33	-	1.203,28
Alpha Private Equity Fund 7 SCA	-	302,41	171,83	-
Gryphon Partners IV, L.P.	-	2.245,34	-	1.679,49
EQT Mid Market Europe (No. 1) L.P.	-	286,56	-	89,60
Avista Capital Partners III, L.P.	121,98	-	-	-
Avista Capital Partners III, L.P. (v2)	55,04	-	-	-
FSN V, L.P. (*)	19.202,22	-	54.778,36	-
Sagard Private Equity III	-	1.600,42	-	1.428,28
Consilium Private Equity Fund	-	-	-	2.160,62
Ergon Vehicle Care, S.A.	8,03	-	-	1.436,90
Duke Street Cornerstone, L.P.	2.103,59	-	-	3.018,45
New Mountain Partners V, L.P.	-	240,58	-	33,97
Activa Capital Fund II	52,11	-	-	14,44
BPSF2	-	162,69	-	215,57
White Knight VII, FCPR	-	-	1,04	-
21 Centrale Partners III, L.P.	-	9,47	-	12,98
Chequers Capital XV	-	-	36,16	-
Lee Equity Partners Realization Fund, L.P.	-	2.341,12	-	4.058,01
Lee Equity Partners II, L.P.	-	213,32	-	94,23
PWP Growth Equity Fund I, L.P.	-	276,25	-	86,86
H.I.G. Advantage Buyout Fund	-	41,49	60,30	-
FPCI HMY Invest	-	338,09	-	54,76
Ex Vivo Sponsor, L.P.	-	62.676,54	-	693,27
Ergon Capital Partners IV, SCSp	-	44,70	-	-
Naxicap Investment Opportunities I, L.P.	-	6.877,79	-	3.484,56
Alvest S.A.S.	-	280,19	-	235,70
European Cargo Services (ECS)	-	139,48	-	761,63
Gradiente II	-	401,45	134,06	-
AAC France 2005	0,65	-	-	-
Abénex IV	-	425,28	-	353,36
CapMan Buyout VIII (*)	-	21.157,17	-	9.849,29
CapMan Buyout IX (*)	-	-	116.132,81	-
GB Deutschland Fund GmbH & Co. KG	-	39,40	-	241,32
KKR European Fund II	-	38,47	13,72	-
Lion Capital General Partners II	-	7,00	-	-
Industri Kapital Fund 2007 (*)	7.736,71	-	6.113,18	-
Iberian Capital Fund III, SICAR	-	122,52	147,68	-
MCH Iberian Capital Fund III	130,46	-	84,84	-
ViewPoint Growth II	630,62	-	-	402,41
Vision Capital Partners VII (*)	7.596,45	-	3.025,31	-
White Knight VII	-	88,62	-	142,23
White Knight VIII (Lynx)	-	-	-	108,58
Amadeus III	-	1.276,74	-	1.258,24
Elysian Capital I	-	1.484,04	-	980,77
Exponent Private Equity Partners II	-	241,79	-	268,74
Lyceum Capital Fund II	-	7,55	-	-
Lyceum Capital Fund III	-	-	-	17,74
EQT V (No.2) (*)	523,17	-	-	-
Indo Optical	-	771,09	-	-
The Resolute Fund IV, L.P.	-	837,12	-	148,50
Alpha Private Equity Fund 6	-	2.411,82	-	2.524,25
Palladium Equity Partners V, L.P.	262,08	-	234,69	-
Riverside Micro-Cap Fund V, L.P.	54,53	-	-	-
The Resolute Fund II, L.P.	-	455,50	-	449,68
Trail Core Equity Partners Fund	-	900,00	-	800,26
New Mainstream Fund III, L.P.	69,92	-	-	-
Motion Equity Partners III FPCI	-	267,80	-	-
G Square Capital III, L.P.	-	-	-	-
EQT Mid Market Europe (Secondary)	-	142,93	-	99,43
AEA Investors Fund VII LP	47,87	-	-	-
Genstar Capital Partners IX (EU), L.P.	-	9,26	-	-
Nordian Fund III Coöperatief U.A.	60,75	-	-	-
Xenon Private Equity VII SCA SICAV-RAIF	65,17	-	-	-
EMERAM Private Equity Fund I GmbH & Co. KG	-	1.442,70	-	-



CLASE 8.^a



000954423

	Euros			
	2019		2018	
	Activo por Impuesto Diferido	Pasivo por Impuesto Diferido	Activo por Impuesto Diferido	Pasivo por Impuesto Diferido
Oakley Capital IV-B SCSp	94,62	-	-	-
Prospect Hill Growth Fund II, L.P.	-	3.549,76	-	-
A&M Capital Opportunities, LP	-	147,16	-	-
WP AUSA, L.P.	134,59	-	-	-
CataCap I K/S	6,58	-	-	-
Vitruvian Investment Partnership I CF, L.P.	-	369,52	-	-
Revelstoke Capital Partners Fund II, L.P.	-	1.130,39	-	-
A&M Capital Opportunities, LP (v2)	-	302,08	-	-
Revelstoke Single Asset Fund I, L.P.	-	621,87	-	-
A&M Capital Partners, L.P.	-	135,63	-	-
Capiton Omega GmbH & Co.	74,84	-	-	-
	39.031,98	118.609,43	180.933,98	38.407,40

(*) Entidades participadas a las que no les es aplicable la exención del 99% descrita en la Nota 3-g.

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 2019 el Fondo 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 del Fondo 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.

10. Gestión del riesgo y gestión del capital

Descripción de riesgos financieros

La actividad del Fondo se circunscribe al objeto social establecido por la normativa específica para los Fondos 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 del Fondo. El Fondo por su operativa puede estar expuesto, en diversos grados, a riesgos de crédito, riesgo de liquidez y riesgo de mercado.

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

Riesgo de liquidez

La Sociedad Gestora realiza una monitorización constante de las necesidades de tesorería del Fondo para hacer frente a las solicitudes de desembolsos de las entidades participadas mediante estimaciones de los flujos de caja. El Fondo realiza las solicitudes de desembolso a sus partícipes tomando como base esas estimaciones, por lo que el riesgo de liquidez no es significativo. Adicionalmente, el Fondo dispone de una línea de crédito (véase Nota 5). En este sentido, el Fondo podrá, a discreción de la Sociedad Gestora, solicitar y obtener financiación de terceros, así como otorgar las garantías que a dichos efectos fueran necesarias, hasta un importe máximo equivalente al 20% del patrimonio total comprometido, todo ello con arreglo a la legislación que sea aplicable en cada momento.



CLASE 8.^a



000954424

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 el Fondo únicamente está expuesto en grado bajo, en relación con las operaciones de colocación de la tesorería del Fondo 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 del Fondo como entidad de capital riesgo.
- En este contexto, la propia naturaleza de la actividad del Fondo 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 inversores. En este escenario, la actividad de inversiones se desarrolla conforme a una estrategia específica establecida en el reglamento de gestión del Fondo.
- Finalmente, la Sociedad Gestora del Fondo cuenta con planes de contingencia orientados a facilitar la continuidad de las operaciones y actividad en general del Fondo 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

El Fondo puede tener suscritos compromisos de inversión en Entidades Participadas en divisa diferente al euro (véase Nota 6). La evolución del tipo de cambio euro/divisa a lo largo de la vida del Fondo 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 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.



CLASE 8.^a

DEFINICIÓN



000954425

Gestión del capital

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

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

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

11. Acontecimientos posteriores al cierre

A la fecha de formulación de estas cuentas anuales, los mercados se encuentran muy por debajo de los niveles de inicio de año, habiendo entrado en un periodo bajista que pone fin a más de 10 años de rally bursátil. El catalizador de esta caída ha sido la aparición de un virus (Covid 19) cuyo efecto económico va a ser devastador, aunque al mismo tiempo, temporal. Pensamos que el tiempo y forma de la salida de esta crisis dependerá de tres actores: los bancos centrales, los gobiernos como responsables de estimular la economía a través de la política fiscal y de controlar la propagación del virus, y finalmente, los ciudadanos, que harán bien en ser obedientes a las restricciones de movimiento que les sean impuestas.

No obstante, las inversiones realizadas por el Fondo tienen un horizonte de inversión temporal a largo plazo, por lo que cuentan con tiempo suficiente para gestionar y crear valor en las compañías subyacentes, sin estar obligados a vender en momentos bajos del ciclo. El Fondo invierte fundamentalmente en otros vehículos de capital riesgo que habitualmente adquieren posiciones de control en las compañías en cartera, en cuya gestión están muy involucrados, pudiendo implementar las mejoras operativas y cambios necesarios durante la vida de la inversión.

Adicionalmente, consideramos que los vehículos de capital riesgo en los que invierte el Fondo probablemente verán una ralentización y, potencialmente, una suspensión temporal de sus ventas y dividendos en el corto plazo debido a que es probable que las entidades gestoras de estos vehículos prioricen salvaguardar y fomentar la creación de valor de las compañías sobre la generación de liquidez para los inversores. En referencia a las solicitudes de capital que podría recibir el Fondo durante los próximos meses por parte de las entidades gestoras de los vehículos de capital riesgo en cartera, podrían responder principalmente a la necesidad puntual de dar soporte a las compañías ya existentes dentro de sus carteras, más que a la realización de nuevas inversiones en el corto plazo. En cualquier caso, y dada la diversificación de sus carteras en general, las solicitudes de capital para hacer frente a estas necesidades no deberían impactar en el perfil de flujos de caja del Fondo en el medio y largo plazo.

A la fecha de formulación de estas cuentas anuales, la situación actual no permite realizar una evaluación exacta acerca del potencial impacto del Covid-19 en la valoración del Fondo, así como en los vehículos de capital riesgo en los que invierte el mismo. A pesar de la volatilidad actual de los mercados y el potencial impacto de esta crisis en las valoraciones en el corto plazo, el Fondo está bien posicionado para la creación de valor en el largo plazo, ya que cuenta con carteras diversificadas. Estas carteras han sido construidas en base a una estrategia principalmente enfocada en la inversión en fondos con una capacidad probada para generar retornos durante todas las fases del ciclo y realizar mejoras operativas en las compañías con un plan de creación de valor de largo plazo.



CLASE 8.^a



000954426

En la medida en que esperamos que se recupere la actividad en el corto plazo esto no afectará a la continuidad del Fondo.

Con posterioridad al cierre del ejercicio 2019 no se ha producido ningún otro hecho significativo adicional no descrito en las notas anteriores.



CLASE 8.^a



000954427

Arcano Capital XI, Fondo de Capital Riesgo

Informe de Gestión correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019

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 S.G.I.I.C., S.A.U., la Sociedad Gestora, del Fondo, presentan el informe de gestión adjunto, que contiene una exposición de la evolución del Fondo durante el ejercicio 2018.

I. Evolución durante el ejercicio

Del Patrimonio Total Comprometido, durante el ejercicio 2019 el Fondo ha desembolsado 38.384.836,17 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.

II. Evolución previsible

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

III. Uso de instrumentos financieros por el Fondo

Dada su actividad, el uso de instrumentos financieros por el Fondo está destinado a la consecución de su objeto social, ajustando sus objetivos y políticas de gestión de los riesgos de mercado, crédito, y liquidez 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.

IV. Gastos de Investigación y desarrollo

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

V. Acontecimientos importantes ocurridos después del cierre de ejercicio

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

En el momento de realizar este informe los mercados se encuentran muy por debajo de los niveles de inicio de año, habiendo entrado en un periodo bajista que pone fin a más de 10 años de rally bursátil. El catalizador de esta caída ha sido la aparición de un virus (Covid 19) cuyo efecto económico va a ser devastador, aunque al mismo tiempo, temporal. Pensamos que el tiempo y forma de la salida de esta crisis dependerá de tres actores: Los bancos centrales, los gobiernos como responsables de estimular la economía a través de la política fiscal y de controlar la propagación del virus, y finalmente, los ciudadanos, que harán bien en ser obedientes a las restricciones de movimiento que les sean impuestas.

No obstante, las inversiones realizadas por el Fondo tienen un horizonte de inversión temporal a largo plazo, por lo que cuentan con tiempo suficiente para gestionar y crear valor en las compañías subyacentes, sin estar obligados a vender en momentos bajos del ciclo. El Fondo invierte fundamentalmente en otros vehículos de capital



CLASE 8.^a



000954428

riesgo que habitualmente adquieren posiciones de control en las compañías en cartera, en cuya gestión están muy involucrados, pudiendo implementar las mejoras operativas y cambios necesarios durante la vida de la inversión.

Adicionalmente, consideramos que los vehículos de capital riesgo en los que invierte el Fondo probablemente verán una ralentización y, potencialmente, una suspensión temporal de sus ventas y dividendos en el corto plazo debido a que es probable que las entidades gestoras de estos vehículos prioricen salvaguardar y fomentar la creación de valor de las compañías sobre la generación de liquidez para los inversores. En referencia a las solicitudes de capital que podría recibir el Fondo durante los próximos meses por parte de las entidades gestoras de los vehículos de capital Riesgo en cartera, podrían responder principalmente a la necesidad puntual de dar soporte a las compañías ya existentes dentro de sus carteras, más que a la realización de nuevas inversiones en el corto plazo. En cualquier caso, y dada la diversificación de sus carteras en general, las solicitudes de capital para hacer frente a estas necesidades no deberían impactar en el perfil de flujos de caja del Fondo en el medio y largo plazo.

En el momento de realizar este informe, la situación actual no permite realizar una evaluación exacta acerca del potencial impacto del Covid-19 en la valoración del Fondo, así como en los vehículos de capital riesgo en los que invierte el mismo. A pesar de la volatilidad actual de los mercados y el potencial impacto de esta crisis en las valoraciones en el corto plazo, el Fondo está bien posicionado para la creación de valor en el largo plazo, ya que cuenta con carteras diversificadas. Estas carteras han sido construidas en base a una estrategia principalmente enfocada en la inversión en fondos con una capacidad probada para generar retornos durante todas las fases del ciclo y realizar mejoras operativas en las compañías con un plan de creación de valor de largo plazo.

VI. Objetivos y políticas de gestión del riesgo del Fondo

El riesgo al que se expone el Fondo 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 el Fondo 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 del Fondo, el control del riesgo se realiza fundamentalmente a través del seguimiento continuado de las principales variables económicas que afectan al negocio de las inversiones.

VII. Información sobre los aplazamientos de pago a proveedores en operaciones comerciales

Nada que reseñar distinto de lo comentado en la Memoria (véase Nota 8).

VIII. Informe sobre la actividad medioambiental

Dadas las actividades a las que se dedica la Sociedad, la misma no tiene responsabilidades, gastos, activos, ni provisiones y 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 respecto a la información de cuestiones medioambientales.

Diligencia que levanta el Secretario Consejero del Consejo de Administración de Arcano Capital, S.G.I.I.C. S.A.U. (la "**Sociedad**"), D. Carlos Trinchant Blasco, para hacer constar que todos los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad han procedido a suscribir el presente documento, que se compone de las cuentas anuales (balance, cuenta de pérdidas y ganancias, estado de cambios en el patrimonio neto, estado de flujos de efectivo y memoria) e informe de gestión, de Arcano Capital XI, FCR, correspondientes al ejercicio cerrado el 31 de diciembre de 2019, firmando todos y cada uno de los señores Consejeros, cuyos nombres y apellidos constan a continuación, de lo que doy fe.

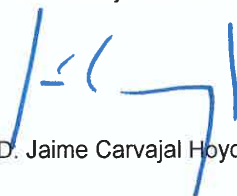
Madrid, 31 de marzo de 2020

El Secretario Consejero del Consejo de Administración



Fdo.: D. Carlos Trinchant Blasco

El Presidente del Consejo de Administración

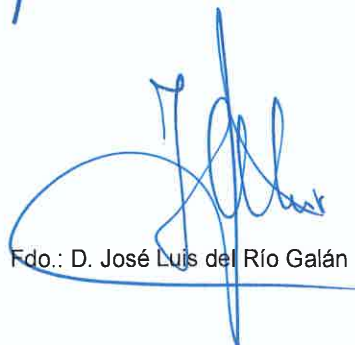


Fdo.: D. Jaime Carvajal Hoyos

Consejeros:



Fdo.: D. Álvaro de Remedios Salabert



Fdo.: D. José Luis del Río Galán



Fdo.: D. Manuel Mendivil Borrachero

ANEXO

El presente documento comprensivo de las cuentas anuales (balance, cuenta de pérdidas y ganancias, estado de cambios en el patrimonio neto, estado de flujos de efectivo y memoria) e informe de gestión, correspondientes al ejercicio 2019 de Arcano Capital XI, FCR, se compone de 47 hojas de papel timbrado, cada copia, impresas por una cara, y referenciadas con la siguiente numeración:

De 000954476 a 000954522, ambos inclusive
De 000954429 a 000954475, ambos inclusive y
De 000954382 a 000954428, ambos inclusive

habiendo estampado sus firmas los miembros del Consejo de Administración de Arcano Capital, S.G.I.I.C. S.A. en la diligencia adjunta firmada por mí en señal de identificación.

Madrid, 31 de marzo de 2020



Fdo.: D. Carlos Trinchant Blasco

Secretario Consejero del Consejo de Administración