

**Informe de Auditoría de Cuentas Anuales e Informe de Gestión
emitido por un Auditor Independiente**

TURTLE CAPITAL S.C.R., S.A.

**Cuentas Anuales e Informe de Gestión
correspondientes al ejercicio
anual terminado el 31 de diciembre de 2024**

INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES EMITIDO POR UN AUDITOR INDEPENDIENTE

Al accionista único de **TURTLE CAPITAL S.C.R., S.A.**

Opinión

Hemos auditado las cuentas anuales de **TURTLE CAPITAL S.C.R., S.A.** (en adelante la Sociedad) que comprenden el balance a 31 de diciembre de 2024, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto, el estado de flujos de efectivo y la memoria, correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha.

En nuestra opinión, las cuentas anuales adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de la Sociedad a 31 de diciembre de 2024, así como de sus resultados y flujos de efectivo correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación (que se identifica en la nota 2 de la memoria) y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

Fundamento de la opinión

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

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

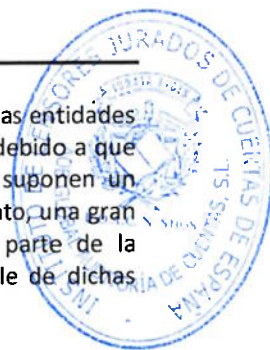
Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido proporciona una base suficiente y adecuada para nuestra opinión.

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 período 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 éstos, y no expresamos una opinión por separado sobre esos riesgos.

Riesgo de valoración de inversiones en instrumentos de patrimonio de otras entidades:

Descripción	Hemos considerado el área de inversiones en instrumentos de patrimonio de otras entidades como una de las más relevantes de la auditoría de TURTLE CAPITAL S.C.R., S.A. debido a que su actividad se centra en la gestión de estas inversiones. Estas inversiones suponen un porcentaje significativo del total de los activos de la Sociedad, teniendo, por tanto, una gran relevancia en las cuentas anuales del mismo. Asimismo, la evaluación por parte de la Dirección y el Consejo de Administración de la Sociedad del valor recuperable de dichas
--------------------	--



inversiones, implica la realización de juicios de valor y estimaciones principalmente sobre los resultados futuros de las sociedades participadas, las cuales conllevan un alto grado de incertidumbre. Por estos motivos, hemos considerado la valoración de estas inversiones como el aspecto más relevante de nuestra auditoría.

**Nuestra
respuesta**

Nuestros procedimientos de auditoría utilizados para cubrir el riesgo de incorrección en relación con la valoración de inversiones en instrumentos de patrimonio de otras entidades han incluido, entre otros:

- Entendimiento de los procedimientos y criterios empleados por la sociedad en la determinación del valor de los instrumentos financieros de la sociedad.
- Comentar con los responsables de la sociedad autogestionada la evolución de las inversiones en instrumentos de patrimonio durante el ejercicio, analizando las altas mediante la correspondiente documentación soporte.
- Obtención de la documentación soporte correspondiente para obtener evidencia de las nuevas inversiones del periodo y los cambios en la valoración de las ya existentes.
- Analizar la evolución de la situación patrimonial y financiera de las participadas, prestando especial atención al cumplimiento de sus planes de negocio y a sus necesidades de financiación.
- Para la valoración de instrumentos financieros en mercados organizados, hemos obtenido y utilizado los precios de fuentes externas o datos observables de mercado y los hemos comparado con los valores contabilizados por la sociedad.
- Verificación de la correcta clasificación y valoración de las inversiones en función del porcentaje de participación ostentado.
- Evaluar si la información presentada por la Sociedad en las Cuentas Anuales con respecto a las inversiones en instrumentos de patrimonio de otras entidades es adecuada de conformidad con el marco de información financiera que resulta de aplicación.

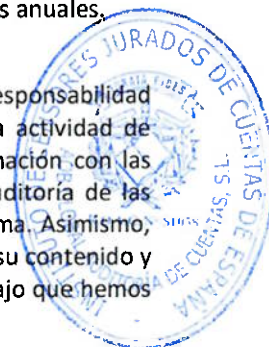
Otras cuestiones

Las Cuentas Anuales de la Sociedad correspondientes al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2023 fueron auditados por otro auditor que expresó una opinión favorable sobre estas cuentas el 05 de junio de 2024.

Otra información: Informe de gestión

La otra información comprende exclusivamente el informe de gestión del ejercicio 2024 cuya formulación es responsabilidad de los administradores de la Sociedad, y no forma parte integrante de las cuentas anuales.

Nuestra opinión de auditoría sobre las cuentas anuales no cubre la otra información. Nuestra responsabilidad sobre la otra información, de conformidad con lo exigido por la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas, consiste en evaluar e informar sobre la concordancia de la otra información 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 con respecto al informe de gestión consiste en evaluar e informar de si su contenido y presentación 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 2024 y su contenido y presentación son conformes a la normativa que resulta de aplicación

Responsabilidad de los administradores en relación con las cuentas anuales

Los administradores son los responsables de formular las cuentas anuales adjuntas, de forma que expresen la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de la Sociedad, de conformidad con el marco normativo de información financiera aplicable a la entidad en España, (que se identifica en la nota 2 de la memoria), y del control interno que consideren necesario para permitir la preparación de las cuentas anuales libres de incorrección material, debida a fraude o error.

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

Responsabilidad 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 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, pueden preverse razonablemente que influyan en las decisiones económicas que toman basándose en las cuentas anuales.

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

- Identificamos y valoramos los riesgos de incorrección material en las cuentas anuales, debida a fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos y obtenemos evidencia de auditoría suficiente y adecuada para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar una incorrección material debida a fraude es más elevado que en el caso de una incorrección material debida a error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionadamente erróneas, o la elusión del control interno.
- Obtenemos conocimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias, y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de la entidad.
- Evaluamos si las políticas contables aplicadas son adecuadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y la correspondiente información revelada por los administradores.
- Concluimos sobre si es adecuada la utilización por los administradores, del principio contable de empresa en funcionamiento y, basándonos en la evidencia de auditoría obtenida, concluimos sobre si existe o no



una incertidumbre material relacionada con los hechos o con condiciones que pueden generar dudas significativas sobre la capacidad de la Sociedad para continuar como empresa en funcionamiento. Si concluimos que existe incertidumbre material, se requiere que llamemos la atención en nuestro informe de auditoría sobre la correspondiente información revelada en las cuentas anuales o, si dichas revelaciones no son adecuadas, que expresemos una opinión modificada. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, los hechos o condiciones futuros pueden ser la causa de que la Sociedad deje de ser una empresa en funcionamiento.

- Evaluamos la presentación global, la estructura y el contenido de las cuentas anuales, incluida la información revelada, y si las cuentas anuales representan las transacciones y hechos subyacentes de un modo que logran expresar la imagen fiel.

Nos comunicamos con los administradores de la Sociedad 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, determinamos los que han sido de la mayor significatividad en la auditoría de cuentas anuales del período 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.



Barcelona, 29 de mayo de 2025

AOB GLOBAL AUDITORIA DE CUENTAS, S.L.
(Inscrita en el Registro Oficial de Auditores
de Cuentas con el Nº S1058)

Yolanda Soto Blasco

(Inscrita en el Registro Oficial de Auditores
de Cuentas con el Nº 17.851)



TURTLE CAPITAL, S.C.R., S.A.

CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO 2024



TURTLE CAPITAL S.C.R., S.A.**BALANCES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2024 Y 2023**

(Expresados en euros)

ACTIVO	Notas en la Memoria	31/12/2024	31/12/2023(*)
ACTIVO CORRIENTE		18.037.779,51	6.916.665,70
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	Nota 5.1.1	17.160.973,25	6.233.976,06
Inversiones financieras a corto plazo	Nota 5.1.2	364.203,38	464.058,37
Otros créditos a corto plazo		364.203,38	464.058,37
Deudores	Nota 5.1.5	512.602,88	218.631,27
Deudores empresas del grupo		369.301,06	93.008,16
Deudores varios		143.301,82	125.623,11
ACTIVO NO CORRIENTE		80.530.576,76	58.810.010,74
Inversiones financieras a largo plazo		77.982.950,49	56.483.751,51
Instrumentos de patrimonio - De entidades objeto de capital riesgo	Nota 5.1.3	77.971.146,86	56.257.889,48
Préstamos y créditos a otras empresas	Nota 5.1.2	11.803,63	225.862,03
Inversiones en empresas del grupo y asociadas a largo plazo	Nota 5.1.4	1.582.062,61	1.582.062,61
Instrumentos de patrimonio - De entidades objeto de capital riesgo		1.582.062,61	1.582.062,61
Activo por impuesto diferido	Nota 10	958.303,66	744.196,62
Inmovilizado intangible	Nota 7	7.260,00	
Aplicaciones informáticas		7.260,00	
TOTAL ACTIVO		98.568.356,27	65.726.676,44

(*) La columna correspondiente al ejercicio 2023 no coincide con las cuentas anuales depositadas de dicho ejercicio (Nota 2.i)



TURTLE CAPITAL S.C.R., S.A.**BALANCES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2024 Y 2023**

(Expresados en euros)

PASIVO Y PATRIMONIO NETO	Notas en la Memoria	31/12/2024	31/12/2023(*)
PASIVO CORRIENTE		406.669,95	274.622,16
Pasivos financieros a coste amortizado		244.138,45	112.090,66
Proveedores y Acreedores varios	Nota 6.1	27.419,62	13.949,41
Personal	Nota 6.1	32.000,00	42.000,00
Deudas con Administraciones Públicas	Nota 10	68.154,37	8.159,36
Empresas del grupo y asociadas	Notas 6.1 y 12.1	116.564,46	47.981,89
	Notas 6.1, 10 y 12.1	162.531,50	162.531,50
Otros pasivos financieros		179.204,79	74.510,08
PASIVO NO CORRIENTE		179.204,79	74.510,08
Pasivo por impuesto diferido	Nota 10	179.204,79	74.510,08
TOTAL PASIVO		585.874,74	349.132,24
PATRIMONIO NETO		97.982.481,53	65.377.544,20
FONDOS REEMBOLSABLES		83.091.783,00	58.903.568,06
Capital Social	Nota 8.1	11.000.000,00	11.000.000,00
Reservas	Nota 8.2	174.972,45	(7.472,84)
Legal y estatutarias		50.045,82	
Otras reservas		124.926,63	(7.472,84)
Resultados de ejercicios anteriores		-	(318.012,89)
Otras aportaciones de participes	Nota 8.3	72.236.924,65	47.728.595,61
Resultado del ejercicio		(320.114,10)	500.458,18
AJUSTES POR VALORACIÓN EN PATRIMONIO NETO	Nota 9	14.890.698,53	6.473.976,14
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO		98.568.356,27	65.726.676,44

(*) La columna correspondiente al ejercicio 2023 no coincide con las cuentas anuales depositadas de dicho ejercicio (Nota 2.i)



TURTLE CAPITAL S.C.R., S.A.**CUENTAS DE ORDEN AL 31 DE DICIEMBRE DE 2024 Y 2023**

(Expresadas en euros)

CUENTAS DE ORDEN	Notas en la Memoria	31/12/2024	31/12/2023(*)
CUENTAS DE RIESGO Y COMPROMISO		51.588.949,01	51.985.169,72
Avales y garantías concedidos			
Avales y garantías recibidos			
Compromisos de compra de valores		51.588.949,01	51.985.169,72
Compromisos de venta de valores			
De empresas objeto de capital riesgo		51.588.949,01	51.985.169,72
De otras empresas			
Resto de derivados			
Compromisos con socios o participes			
Otros riesgos y compromisos			
OTRAS CUENTAS DE ORDEN		12.156.073,87	11.318.012,89
Patrimonio total comprometido	Nota 8	11.000.000,00	11.000.000,00
Patrimonio comprometido no exigido		-	-
Activos fallidos		-	-
Pérdidas fiscales a compensar	Nota 10	1.156.073,87	318.012,89
Plusvalías latentes (netas efecto impositivo)	Nota 5.1.4	-	-
Deterioro capital inicio grupo		-	-
Otras cuentas de orden		-	-
TOTAL CUENTAS DE ORDEN		63.745.022,88	63.303.182,61

(*) La columna correspondiente al ejercicio 2023 no coincide con las cuentas anuales depositadas de dicho ejercicio (Nota 2.i)



TURTLE CAPITAL S.C.R., S.A.
CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS
CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO 2024 Y 2023
 (Expresadas en euros)

CUENTA DE PERDIDAS Y GANANCIAS	Notas en la Memoria	2024	2023(*)
Ingresos financieros (+)	Nota 11.1	526.692,06	413.847,96
Intereses, dividendos y rendimientos asimilados		526.692,06	413.847,96
Gastos financieros		(25,44)	(954,04)
Por deudas con terceros		(25,44)	(954,04)
Resultados y variaciones del valor razonable de la Cartera de Inversiones Financieras (neto) (+/-)	Notas 5 y 11.2	(726.091,56)	(294.817,33)
Deterioros, reversiones y pérdidas de inversiones financieras (-/ +)		(1.028.626,28)	(2.404.095,23)
Resultados por enajenaciones y otras		307.878,93	2.128.723,79
Diferencias de cambio		(5.344,21)	(19.445,89)
Otros ingresos de explotación	Nota 11.3	119.339,31	100.315,37
Gastos de personal	Nota 11.4	(270.768,44)	(161.260,18)
Otros gastos de explotación (-)	Nota 11.5	(413.176,07)	(248.750,43)
Resultados excepcionales		2,00	(25,66)
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN		(764.028,14)	(191.644,31)
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS		(764.028,14)	(191.644,31)
Impuesto sobre beneficios	Nota 10	443.914,04	692.102,49
RESULTADO DEL EJERCICIO		(320.114,10)	500.458,18

(*) La columna correspondiente al ejercicio 2023 no coincide con las cuentas anuales depositadas de dicho ejercicio (Nota 2.i)



TURTLE CAPITAL S.C.R., S.A.**ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO**
CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO 2024 Y 2023**A) ESTADOS DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS**
(Expresados en euros)

	2024	2023 (*)
RESULTADO DE LA CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS	(320.114,10)	500.458,18
Ingresos y gastos imputados directamente al patrimonio neto	8.416.722,39	2.878.189,12
I. Por valoración de instrumentos financieros	8.501.739,79	2.907.261,74
Activos financieros con cambios en el patrimonio neto	8.501.739,79	2.907.261,74
II. Efecto impositivo	(85.017,40)	(29.072,62)
TOTAL INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS	8.096.608,29	3.378.647,30

(*) La columna correspondiente al ejercicio 2023 no coincide con las cuentas anuales depositadas de dicho ejercicio (Nota 2.i)



TURTLE CAPITAL S.C.R., S.A.**ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO
CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO 2024 Y 2023****B) ESTADO TOTAL DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO**
(Expresado en euros)

	Capital Social	Reservas	Aportaciones de Socios	Resultados negativos de ejercicios anteriores	Resultado del Ejercicio	Ajustes por Cambios de Valor	Total Patrimonio Neto
SALDO AL CIERRE DEL EJERCICIO 2022	11.000.000,00	(7.472,84)	30.290.639,17	(168.933,98)	(149.078,91)	3.595.787,02	44.560.940,46
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	114.710,86	2.878.189,12	2.992.899,98
Operaciones con socios	-	-	17.437.956,44	-	-	-	17.437.956,44
Otras operaciones con socios	-	-	17.437.956,44	-	-	-	17.437.956,44
Otras variaciones en el patrimonio neto	-	-	-	(149.078,91)	149.078,91	-	-
Distribución de resultados del ejercicio anterior	-	-	-	(149.078,91)	149.078,91	-	-
SALDO AL CIERRE DEL EJERCICIO 2023(*)	11.000.000,00	(7.472,84)	47.728.595,61	(318.012,89)	114.710,86	6.473.976,14	64.991.796,88
Ajustes por errores del ejercicio 2023	-	-	-	-	385.747,32	-	385.747,32
SALDO AL CIERRE DEL EJERCICIO 2023	11.000.000,00	(7.472,84)	47.728.595,61	(318.012,89)	500.458,18	6.473.976,14	65.377.544,20
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	(320.114,10)	8.416.722,39	8.096.608,29
Operaciones con socios	-	-	24.508.329,04	-	-	-	24.508.329,04
Otras operaciones con socios	-	-	24.508.329,04	-	-	-	24.508.329,04
Otras variaciones en el patrimonio neto	-	182.445,29	-	318.012,89	(500.458,18)	-	-
Distribución de resultados del ejercicio anterior	-	182.445,29	-	318.012,89	(500.458,18)	-	-
SALDO AL CIERRE DEL EJERCICIO 2024	11.000.000,00	174.972,45	72.236.924,65	-	(320.114,10)	14.890.698,53	97.982.481,53

(*) Las cifras correspondientes al ejercicio 2023 no coinciden con las cuentas anuales depositadas de dicho ejercicio (Nota 2.i)



TURTLE CAPITAL S.C.R., S.A.
ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO 2024 Y 2023
 (Expresado en euros)

	2024	2023(*)
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN	134.641,31	140.613,28
Resultado del ejercicio antes de impuestos	(764.028,14)	(191.644,31)
Ajustes al resultado	199.424,94	294.817,33
Ingresos financieros	(526.692,06)	
Gastos financieros	25,44	
Correcciones valorativas por deterioro	1.028.626,28	2.404.095,23
Diferencias de cambio	5.344,21	19.445,89
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	(307.878,93)	(2.128.723,79)
Cambios en el capital corriente	172.577,89	37.440,26
Deudores y otras cuentas a cobrar	(293.971,61)	
Otros activos corrientes	20.756,96	20.756,96
Acreedores y otras cuentas a pagar	16.683,30	16.683,30
Otros activos y pasivos no corrientes	(109.412,33)	
Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación	526.666,62	-
Cobros de dividendos	468.876,96	
Otros cobros (pagos)	57.789,66	
Cobros (pagos) por impuestos	-	-
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	(13.710.628,95)	(15.027.668,91)
Pagos por inversiones	(16.608.601,62)	(18.837.105,08)
Inversiones financieras	(16.601.341,62)	(17.421.105,08)
Empresas del Grupo y Asociadas	-	(1.416.000,00)
Inmovilizado intangible	(7.260,00)	
Cobros por desinversiones	2.897.972,67	3.809.436,17
Inversiones financieras	2.897.972,67	3.809.436,17
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN	24.508.329,04	17.437.956,44
Cobros y pagos por instrumentos de patrimonio	24.508.329,04	17.437.956,44
Aportaciones de socios o partícipes	24.508.329,04	17.437.956,44
Cobros y pagos por instrumentos de pasivo financiero	-	-
Deudas con empresas del grupo	-	-
Efecto de las variaciones del tipo de cambio	(5.344,21)	
AUMENTO NETO DEL EFECTIVO O EQUIVALENTES	10.926.997,19	2.550.900,81
Efectivo o equivalentes al comienzo del ejercicio	6.233.976,06	3.683.075,25
Efectivo o equivalentes al final del ejercicio	17.160.973,25	6.233.976,06

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



TURTLE CAPITAL S.C.R., S.A.

MEMORIA DEL EJERCICIO 2024

NOTA 1. CONSTITUCIÓN, ACTIVIDAD Y RÉGIMEN LEGAL DE LA SOCIEDAD

a) Constitución y Domicilio Social

Turtle Capital S.C.R., S.A. (en adelante "La Sociedad"), fue constituida en Barcelona el 26 de mayo de 2021. Con fecha 10 de septiembre de 2021, la Sociedad fue inscrita en el Registro Administrativo Especial de Sociedades de Capital Riesgo, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores con el número de registro 380.

Su domicilio social se encuentra en Carrer del Rosselló, 216, Planta 14 A, 08008, de Barcelona.

La Sociedad es autogestionada, sin perjuicio de que, en algún momento, se pueda encomendar la gestión de sus activos sociales a un tercero, de acuerdo con lo dispuesto en los artículos 26.6 y 29 de la Ley 22/2014.

La propia Sociedad tiene las facultades para su representación, incluyendo la gestión de su patrimonio, así como la administración general y contable, y la representación de la Sociedad ante las Administraciones Públicas.

Al 31 de diciembre de 2024, la Sociedad forma parte de un grupo de sociedades, en los términos previstos en el artículo 42 del Código de Comercio, siendo su Sociedad dominante ESPAI D'INVERSIONS 2005, S.L, constituida el 22 de diciembre de 2005 de conformidad con la legislación de la Generalitat de Catalunya con domicilio social en Carrer Rosselló, número 216, planta 14, A, la cual posee el 100% de las acciones de la Sociedad. No obstante, los Administradores de la Sociedad consideran que se cumplen las condiciones establecidas por la normativa en vigor para que la sociedad dominante quede eximida de presentar cuentas anuales consolidadas.

b) Objeto Social y Actividad

Su objeto social y actividad, según determinan sus Estatutos consiste en la toma de participaciones temporales en el capital de empresas no financieras y de naturaleza no inmobiliaria que, en el momento de la toma de participación, no coticen en el primer mercado de Bolsas de valores o en cualquier otro mercado regulado equivalente de la Unión Europea o del resto de países miembros de la OCDE. Para el desarrollo de su objeto social, la Sociedad



puede facilitar préstamos participativos u otras formas de financiación a las sociedades en las que participe. Asimismo, la Sociedad puede realizar actividades de asesoramiento.

c) Régimen Legal

La Sociedad se rige por sus estatutos sociales y por la vigente Ley de Sociedades de Capital. Asimismo, se rige por las estipulaciones establecidas en su contrato de constitución que establece además de su política de inversión las reglas de funcionamiento generales. Asimismo, la Sociedad se encuentra sujeta, 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" (en adelante, Ley 22/2014) que deroga la Ley 25/2005, de 24 de noviembre, reguladora de Entidades de Capital Riesgo y de sus sociedades gestoras, que regula, entre otros, los siguientes aspectos:

- El capital social suscrito debe ascender a un mínimo de 1.200 miles de euros.
- La toma de participaciones temporales se materializará sobre el capital de otras entidades de capital-riesgo nacionales e internacionales con el objetivo de participar, a través de ellas, en una amplia diversidad de sectores y compañías con el acompañamiento profesional de los equipos gestores especializados de cada una de las citadas entidades de capital-riesgo. Asimismo, se considerarán inversiones propias del objeto de la actividad de capital riesgo la inversión en sociedades u otras entidades de capital-riesgo que desarrollen sus actividades en el sector tecnológico ampliamente considerado (incluyendo móvil, Internet y software), tanto en fases iniciales como de crecimiento y expansión.
- No obstante lo anterior, las entidades de capital riesgo podrán igualmente extender su objeto principal a la toma de participaciones temporales en el capital de empresas no financieras que coticen en alguno de los mercados antes mencionados, siempre y cuando tales empresas sean excluidas de la cotización dentro de los doce meses siguientes a la toma de participación. Asimismo, podrán también invertir a su vez en otras entidades de capital riesgo conforme a lo previsto en la mencionada Ley.
- Las ECR no podrán invertir más del 25 por ciento de su activo computable en el momento de la inversión en una misma empresa, ni más del 35 por ciento en empresas pertenecientes al mismo grupo de sociedades, entendiéndose por tal el definido en el artículo 42 del Código de Comercio.
- Las entidades de capital riesgo podrán invertir hasta el 25% de su activo en empresas pertenecientes a su grupo o al de su sociedad gestora siempre que se cumplan los requisitos establecidos en la Ley 24/2001, de 27 de diciembre, de medidas fiscales, administrativas y del orden social.

Al 31 de diciembre de 2024 y 2023, la Sociedad cumple, en su totalidad, con los requerimientos expuestos anteriormente.



NOTA 2. BASES DE PRESENTACION DE LAS CUENTAS ANUALES**a) Imagen Fiel**

Las Cuentas Anuales del ejercicio 2024 han sido obtenidas a partir de los registros contables de la Sociedad y se han aprobado de acuerdo con la Circular 11/2008, de 30 de diciembre, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores sobre normas contables, Cuentas Anuales y estados de información reservada de las entidades de capital riesgo, con objeto de mostrar la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de resultados de la Sociedad, así como la veracidad de los flujos incorporados en los estados de flujos de efectivo.

b) Principios Contables Aplicados

Las Cuentas Anuales adjuntas se han formulado aplicando los principios contables de la Circular 11/2008, de 30 de diciembre, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, sobre normas contables y modelos de estados financieros reservados y públicos de las entidades de Capital Riesgo.

En la elaboración de las cuentas anuales se han seguido los principios contables y normas de valoración descritos en la Nota 4.

No hay ningún principio contable, ni ningún criterio de valoración obligatorio, con efecto significativo, que haya dejado de aplicarse en su elaboración.

c) Moneda de Presentación

De acuerdo con la normativa legal vigente en materia contable, las Cuentas Anuales se presentan expresadas en euros.

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

La actividad de la Sociedad consiste en la inversión en sociedades en crecimiento. En consecuencia, el riesgo de la Sociedad reside en que los proyectos que desarrollan estas sociedades participadas no sean exitosos y/o entren en situación concursal, y/o incurran en pérdidas de forma recurrente, hecho que determine la necesidad de registrar deterioros de los activos materializados en participaciones o créditos participativos. A fecha de cierre del ejercicio 2024, el Consejo de Administración de la Sociedad estima que todos los riesgos relacionados con las sociedades participadas han sido debidamente recogidos y considerados en estas cuentas anuales.

No existen incertidumbres significativas ni aspectos acerca del futuro que puedan llevar asociado un riesgo importante que pueda suponer cambios significativos en el valor de los activos y pasivos en el ejercicio siguiente.

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



e) Comparación de la Información

De acuerdo con la legislación mercantil, el Consejo de Administración de la Sociedad presenta, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del Balance, de las Cuentas de Orden, de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias, del Estado de Cambios en el Patrimonio Neto y del Estado de Flujos de Efectivo, además de las cifras del ejercicio 2024, las correspondientes al ejercicio anterior.

f) Agrupación de Partidas

A efectos de facilitar la comprensión del Balance, de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias, del Estado de Cambios en el Patrimonio Neto y del Estado de Flujos de efectivo, dichos estados se presentan de forma agrupada, presentándose los análisis requeridos en las Notas correspondientes de la Memoria.

g) Elementos recogidos en varias partidas

No hay elementos patrimoniales de naturaleza similar incluidos en diferentes partidas dentro del Balance.

h) Cambios en Criterios Contables

Durante el ejercicio 2024 no se han producido cambios de criterios contables significativos respecto a los criterios aplicados en el ejercicio anterior.

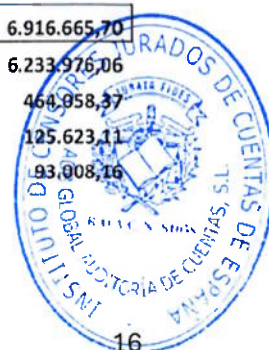
i) Corrección de Errores

Con posterioridad a la formulación de las cuentas anuales del ejercicio 2023 se detectó un error generado en dicho ejercicio el cual afectaba al resultado del ejercicio, así como a algunas partidas del balance de la Sociedad y al patrimonio neto inicial del ejercicio 2024 por importe de (385.747) euros. Concretamente, se produjo en la contabilización del impuesto sobre sociedades.

La corrección de errores se ha efectuado retroactivamente, ajustando los saldos iniciales de cada uno de los epígrafes afectados.

A continuación, se detalla el impacto de la corrección de dicho error sobre las cifras del patrimonio del ejercicio 2023, así como de las partidas de balance y cuenta de pérdidas y ganancias:

ACTIVO	31/12/2023	Corrección de errores	01/01/2024*
ACTIVO CORRIENTE	6.872.739,00	43.926,70	6.916.665,70
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	6.233.976,06		6.233.976,06
Inversiones financieras a corto plazo	464.058,37		464.058,37
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	125.623,11		125.623,11
Deudores empresas del grupo	49.081,46	43.926,70	93.008,16



ACTIVO NO CORRIENTE	58.468.190,12	341.820,62	58.810.010,74
Inversiones financieras a largo plazo	56.483.751,51		56.483.751,51
Inversiones en empresas del grupo y asociadas l/p	1.582.062,61		1.582.062,61
Activos por impuesto diferido	402.376,00	341.820,62	744.196,62
TOTAL ACTIVO	65.340.929,12	385.747,32	65.726.676,44

PATRIMONIO NETO Y PASIVO	31/12/2023	Corrección de errores	01/01/2024*
PASIVO CORRIENTE	274.622,16		274.622,16
PASIVO NO CORRIENTE	74.510,08		74.510,08
PATRIMONIO NETO	64.991.796,88	385.747,32	65.377.544,20
FONDOS REEMBOLSABLES	58.517.820,74	385.747,32	58.903.568,06
Capital	11.000.000,00		11.000.000,00
Reservas	-7.472,84		-7.472,84
Resultados de ejercicios anteriores	-318.012,89		-318.012,89
Otras aportaciones de socios	47.728.595,61		47.728.595,61
Resultado del ejercicio	114.710,86	385.747,32	500.458,18
AJUSTES POR VALORACIÓN EN PATRIMONIO NETO	6.473.976,14		6.473.976,14
PATRIMONIO NETO Y PASIVO	65.340.929,12	385.747,32	65.726.676,44

CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANACIAS	31/12/2023	Corrección de errores	01/01/2024*
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	-191.644,31		-191.644,31
Impuesto sobre beneficios	306.355,17	385.747,32	692.102,49
RESULTADO DEL EJERCICIO	114.710,86	385.747,32	500.458,18

En consecuencia, las cifras correspondientes a los epígrafes mencionados del ejercicio 2023 que figuran en las presentes cuentas anuales, no coinciden con las cifras del ejercicio 2023 que figuran en las cuentas anuales formuladas y depositadas de dicho ejercicio.

j) Responsabilidad de la Información y Estimaciones Realizadas

La preparación de las cuentas anuales exige que se hagan juicios de valor, estimaciones y asunciones que afectan a la aplicación de políticas contables y los saldos de activos, pasivos, ingresos y gastos. Las estimaciones y las asunciones relacionadas están basadas en la experiencia histórica y en otros factores diversos que son entendidos como razonables de acuerdo con las circunstancias. Las estimaciones y asunciones respectivas son revisadas de forma continuada; los efectos de las revisiones de las estimaciones contables son reconocidas



en el periodo en el cual se realizan, si éstas afectan sólo a ese periodo, o en el periodo de la revisión y futuros, si la revisión les afecta.

Al margen del proceso de estimaciones sistemáticas y de su revisión periódica, se llevan a término determinados juicios de valor entre los que destacan los relativos a la evaluación del eventual deterioro de los fondos de comercio u otros activos, y de provisiones y pasivos contingentes.

La información contenida en estas cuentas anuales es responsabilidad del Consejo de Administración de la Sociedad. En las presentes cuentas anuales se han utilizado estimaciones realizadas por el Consejo de Administración de la Sociedad para valorar algunos de los activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos que figuran registrados en ellas. Básicamente, estas estimaciones se refieren a la evaluación de las pérdidas por deterioro de determinados activos y la vida útil de los activos materiales e intangibles.

A pesar de que estas estimaciones se realizaron en función de la mejor información disponible en la fecha de formulación de estas cuentas anuales sobre los hechos analizados, es posible que acontecimientos que puedan tener lugar en el futuro obliguen a modificarlas en próximos ejercicios; lo que se haría de forma prospectiva reconociendo los efectos del cambio de estimación en las correspondientes Cuentas de Pérdidas y Ganancias futuras.

NOTA 3. DISTRIBUCIÓN DEL RESULTADO

La propuesta de distribución del resultado obtenido en los ejercicios 2024 y 2023, formuladas por el Consejo de Administración para ser sometida a la aprobación de la Junta General de Accionistas, es la que se muestra a continuación, en euros:

	2024	2023
Base de reparto:		
Beneficios generados en el ejercicio		500.458,18
(Pérdidas generadas en el ejercicio)	(320.114,10)	
	(320.114,10)	500.458,18
Distribución/ (Aplicación) a:		
Resultados negativos de ejercicios anteriores	(320.114,10)	318.012,89
Reserva legal	-	50.045,82
Reserva voluntaria	-	132.399,47
	(320.114,10)	500.458,18

La distribución del ejercicio 2023 se presenta de acuerdo a los errores corregidos mencionados la Nota 2 i) y se prevé su aprobación junto con la distribución del resultado del ejercicio 2024.

NOTA 4. NORMAS DE REGISTRO Y VALORACIÓN

Las principales normas de valoración utilizadas por la Sociedad en la elaboración de sus Cuentas Anuales para el ejercicio 2024, de acuerdo con la Circular 11/2008, de 30 de diciembre, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, sobre normas contables, Cuentas Anuales y estados de información reservada de sociedades de capital riesgo, son las siguientes:



a) Instrumentos Financieros

La Sociedad registra en el epígrafe de instrumentos financieros aquellos contratos que dan lugar a un activo financiero en una empresa y, simultáneamente, a un pasivo financiero o a un instrumento de patrimonio en otra empresa.

Un activo financiero es cualquier activo que sea: dinero en efectivo, un instrumento de patrimonio de otra empresa, o suponga un derecho contractual a recibir efectivo u otro activo financiero (un instrumento de deuda), o a intercambiar activos o pasivos financieros con terceros en condiciones potencialmente favorables.

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

- Activos financieros a coste amortizado.
- Activos financieros a valor razonable con cambios en el patrimonio neto.
- Activos financieros a coste.

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

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

- Pasivos financieros a coste amortizado.

Dicho tratamiento resulta de aplicación a los siguientes instrumentos financieros:

a) Activos financieros:

- Efectivo y otros activos líquidos equivalentes;
- Créditos por operaciones comerciales: clientes y deudores varios;
- Créditos a terceros: tales como los préstamos y créditos financieros concedidos, incluidos los surgidos de la venta de activos no corrientes;
- Otros activos financieros: tales como depósitos en entidades de crédito, créditos al personal, fianzas y depósitos constituidos, dividendos a cobrar y desembolsos exigidos sobre instrumentos de patrimonio propio.

b) Pasivos financieros:

- Débitos por operaciones comerciales: proveedores y acreedores varios;
- Deudas con entidades de crédito;
- Otros pasivos financieros: deudas con terceros, tales como los préstamos y créditos financieros recibidos de personas o empresas que no sean entidades de crédito, incluidos los surgidos en la compra de activos no corrientes, fianzas y depósitos recibidos y desembolsos exigidos por terceros sobre participaciones.



Los instrumentos financieros utilizados por la Sociedad, a efectos de su valoración, se clasifican en alguna de las siguientes categorías:

Activos y pasivos financieros a coste amortizado

Un activo financiero se incluye en esta categoría, incluso cuando esté admitido a negociación en un mercado organizado, si la Sociedad mantiene la inversión con el objetivo de percibir los flujos de efectivo derivados de la ejecución del contrato, y las condiciones contractuales del activo financiero dan lugar, en fechas especificadas, a flujos de efectivo que son únicamente cobros de principal e intereses sobre el importe del principal pendiente.

Los flujos de efectivo contractuales que son únicamente cobros de principal e interés sobre el importe del principal pendiente son inherentes a un acuerdo que tiene la naturaleza de préstamo ordinario o común, sin perjuicio de que la operación se acuerde a un tipo de interés cero o por debajo de mercado.

En esta categoría se clasifican:

- a) Créditos por operaciones comerciales: activos financieros originados por la venta de bienes y la prestación de servicios por operaciones de tráfico, y
- b) Créditos por operaciones no comerciales: activos financieros que, no siendo instrumentos de patrimonio ni derivados, no tienen origen comercial, cuyos cobros son de cuantía determinada o determinable.

Los pasivos financieros a coste amortizado se clasifican:

- a) Débitos por operaciones comerciales: pasivos financieros originados por la compra de bienes y servicios por operaciones de tráfico, y
- b) Débitos por operaciones no comerciales: pasivos financieros que, no siendo instrumentos derivados, no tienen origen comercial, sino que proceden de operaciones de préstamo o crédito recibidos por la Sociedad.

Valoración inicial

Inicialmente, los activos y pasivos financieros incluidos en esta categoría se valoran por su valor razonable, que es el precio de la transacción, y que equivale al valor razonable de la contraprestación entregada más los costes de transacción que les son directamente atribuibles.

No obstante, lo señalado en el párrafo anterior, los créditos y débitos por operaciones comerciales con vencimiento no superior a un año y que no tienen un tipo de interés contractual, así como, en su caso, los anticipos y créditos al personal, los dividendos a cobrar y los desembolsos exigidos sobre instrumentos de patrimonio, cuyo importe se espera recibir en el corto plazo, y los desembolsos exigidos por terceros sobre participaciones, cuyo importe se espera pagar en el corto plazo, se valoran por su valor nominal cuando el efecto de no actualizar los flujos de efectivo no resulta significativo.

Valoración posterior

En valoraciones posteriores, tanto activos como pasivos, se valoran por su coste amortizado. Los intereses devengados se contabilizan en la cuenta de pérdidas y ganancias, aplicando el



método del tipo de interés efectivo. No obstante, lo anterior, los créditos y débitos con vencimiento no superior a un año que se valoraron inicialmente por su valor nominal, continúan valorándose por dicho importe, salvo, en el caso de créditos, que se hubieran deteriorado.

Deterioro de valor de los activos financieros a coste amortizado

Al menos al cierre del ejercicio, se efectúan las correcciones valorativas necesarias siempre que exista evidencia objetiva de que el valor de un activo financiero, o de un grupo de activos financieros con similares características de riesgo valorados colectivamente, se ha deteriorado como resultado de uno o más eventos que hayan ocurrido después de su reconocimiento inicial y que ocasionen una reducción o retraso en los flujos de efectivo estimados futuros, que pueden venir motivados por la insolvencia del deudor.

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

Las correcciones de valor por deterioro, así como su reversión cuando el importe de dicha pérdida disminuyese por causas relacionadas con un evento posterior, se reconocen como un gasto o un ingreso, respectivamente, en la cuenta de pérdidas y ganancias. La reversión del deterioro tiene como límite el valor en libros del activo que estaría reconocido en la fecha de reversión si no se hubiese registrado el deterioro del valor.

Activos financieros a valor razonable con cambios en el patrimonio neto

Los activos financieros incluidos en esta categoría se valoran inicialmente por su valor razonable, que, salvo evidencia en contrario, es el precio de la transacción, que equivale al valor razonable de la contraprestación entregada, más los costes de transacción que les sean directamente atribuibles.

Cabe destacar que de acuerdo con la Circular 11/2008 de la CNMV, determinadas inversiones son consideradas capital inicio, en función del cumplimiento de determinados requisitos. Las inversiones en “capital inicio” son participaciones en compañías no cotizadas con menos de tres años de existencia, o que no hayan obtenido resultados positivos durante un periodo de dos años consecutivos en los últimos cinco, y dichos resultados hayan sido verificados por un experto independiente, si bien esta definición no se aplica transcurridos tres años desde la inversión inicial. Estas inversiones no serán objeto de correcciones valorativas y deberán valorarse por su coste de adquisición, salvo que haya ocurrido cualquier hecho o circunstancia (problemas proyectados, resultados significativamente inferiores a los inicialmente estimados, existencia de transacciones con dichas participaciones realizadas por un tercero independiente, compromisos o pactos de recompra con precio predeterminado, etc.) que reduzcan el valor estimado de realización de dicha inversión.

El resto de las inversiones serán consideradas como capital desarrollo y se valoran en función del patrimonio neto ajustado de la entidad participada que corresponda a dichas inversiones, corregido por el importe de las plusvalías o minusvalías tácitas, netas de impuestos, existentes en el momento de la valoración; de acuerdo con lo dispuesto en la Norma 8ª de la Circular 4/1997, de 26 de noviembre, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores.



Valoración posterior

Los activos financieros incluidos en esta categoría se valoran por su valor razonable, sin deducir los costes de transacción en que se pueda incurrir en su enajenación. Los cambios que se producen en el valor razonable se registran directamente en el patrimonio neto, hasta que el activo financiero causa baja del balance o se deteriora, momento en que el importe así reconocido, se imputa a la cuenta de pérdidas y ganancias.

No obstante, las correcciones valorativas por deterioro del valor y las pérdidas y ganancias que resulten por diferencias de cambio en activos financieros monetarios en moneda extranjera, se registran en la cuenta de pérdidas y ganancias.

También se registran en la cuenta de pérdidas y ganancias el importe de los intereses, calculados según el método del tipo de interés efectivo, y de los dividendos devengados. Cuando debe asignarse valor a estos activos por baja del balance u otro motivo, se aplica el método del valor medio ponderado por grupos homogéneos.

Deterioro de valor

Al cierre del ejercicio se efectúan las correcciones valorativas necesarias cuando existe evidencia objetiva de que el valor de un activo, o grupo de activos con similares características de riesgo valoradas colectivamente, se ha deteriorado ocasionándose:

- a) En el caso de los instrumentos de deuda adquiridos, una reducción o retraso en los flujos de efectivo estimados futuros, bien por insolvencia del deudor o por otras causas; o
- b) En el caso de inversiones en instrumentos de patrimonio, la falta de recuperabilidad del valor en libros del activo, evidenciada, por un descenso prolongado o significativo en su valor razonable. A tales efectos se consideran prolongados aquellos descensos que se producen durante un periodo superior a 18 meses, y significativos aquellos que comportan una caída de la cotización de más de un 40 %.

La corrección valorativa por deterioro del valor de estos activos financieros es la diferencia entre su coste o coste amortizado menos, en su caso, cualquier corrección valorativa por deterioro previamente reconocida en la Cuenta de Pérdidas y Ganancias y el valor razonable al cierre del ejercicio.

En el momento en que existe una evidencia objetiva de deterioro en el valor de un activo, las pérdidas acumuladas reconocidas en el Patrimonio Neto por disminución del valor razonable se reconocen en la Cuenta de Pérdidas y Ganancias.

Si en ejercicios posteriores se incrementa el valor razonable, la corrección valorativa reconocida en ejercicios anteriores se revierte con abono a la Cuenta de Pérdidas y Ganancias del ejercicio, excepto cuando se trate de un instrumento de Patrimonio, en cuyo caso, la corrección valorativa reconocida en ejercicios anteriores no se revierte y se registra el incremento de valor razonable directamente contra el Patrimonio Neto.

En el caso de instrumentos de patrimonio que se valoren por su coste, por no poder determinarse con fiabilidad su valor razonable, la corrección valorativa por deterioro se calcula de acuerdo con lo dispuesto en el apartado relativo a las inversiones en el patrimonio de empresas del grupo, multigrupo y asociadas, y no se revierte la corrección valorativa reconocida en ejercicios anteriores.



Activos financieros a coste

Se incluyen en esta categoría de valoración:

- Las inversiones en el patrimonio de empresas del grupo, multigrupo y asociadas.

En este capítulo del balance de situación se incluyen las acciones propiedad de la Sociedad en las entidades en que participa y en las que reúne las condiciones establecidas en el artículo 42 de la ley de Sociedades de Capitales.

Estas inversiones se valoran inicialmente al coste, que equivaldrá al valor razonable de la contraprestación entregada más los costes de transacción que les sean directamente atribuibles, y el importe de los derechos preferentes de suscripción y similares que, en su caso, se hubieran adquirido.

Posteriormente las inversiones incluidas en este apartado se valorarán por su coste, menos, en su caso, el importe acumulado de las correcciones valorativas por deterioro. En cualquier caso, se deberá informar en cuentas de orden del balance de las plusvalías latentes netas de impuestos, que se determinarán por comparación del coste de la inversión con su valor razonable calculado de acuerdo con lo dispuesto para los Activos Financieros Disponibles para la Venta.

Con la frecuencia que establece la Circular 11/2008, de 30 de noviembre, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores reguladora de las entidades de capital riesgo deberán efectuarse las correcciones valorativas necesarias siempre que exista evidencia objetiva de que el valor en libros de una inversión no será recuperable.

El importe de la corrección valorativa será la diferencia entre su valor en libros y el importe recuperable. Salvo mejor evidencia, en la estimación del deterioro de esta clase de activos se tomará en consideración el valor razonable de la inversión.

Baja de Activos Financieros

La Sociedad da de baja un activo financiero, o parte del mismo, cuando expiran o se han cedido los derechos contractuales sobre los flujos de efectivo del activo financiero y se han transferido de manera sustancial los riesgos y beneficios inherentes a su propiedad, en circunstancias que se evalúan comparando la exposición de la Sociedad, antes y después de la cesión, a la variación en los importes y en el calendario de los flujos de efectivo netos del activo transferido. Se entiende que se han cedido de manera sustancial los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad del activo financiero cuando su exposición a tal variación deja de ser significativa en relación con la variación total del valor actual de los flujos de efectivo futuros netos asociados con el activo financiero.

Cuando el activo financiero se da de baja, 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, determina la ganancia o la pérdida surgida al dar de baja dicho activo, y forma parte del resultado del ejercicio en que ésta se produce.



Baja de Pasivos Financieros

La Sociedad da de baja un pasivo financiero, o parte del mismo, cuando la obligación se ha extinguido; es decir, cuando ha sido satisfecha, cancelada o ha expirado. También da de baja los pasivos financieros propios que adquiere, aunque sea con la intención de recolocarlos en el futuro.

La diferencia entre el valor en libros del pasivo financiero o de la parte del mismo que se ha dado de baja y la contraprestación pagada incluidos los costes o comisiones en que se incurra y en la que se recoge asimismo cualquier activo cedido diferente del efectivo o pasivo asumido, se reconoce en la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio en que tenga lugar.

En el caso de un intercambio de instrumentos de deuda que no tengan condiciones sustancialmente diferentes, el pasivo financiero original no se da de baja del balance. Cualquier coste de transacción o comisión incurrida ajusta el importe en libros del pasivo financiero. A partir de esa fecha, el coste amortizado del pasivo financiero se determina aplicando el tipo de interés efectivo que iguale el valor en libros del pasivo financiero con los flujos de efectivo a pagar según las nuevas condiciones.

Intereses y Dividendos Recibidos de Activos Financieros

Los intereses y dividendos de activos financieros devengados con posterioridad al momento de la adquisición se reconocen como ingresos en la Cuenta de Pérdidas y Ganancias.

Por el contrario, cuando los dividendos recibidos proceden inequívocamente de resultados generados con anterioridad a la fecha de adquisición se registran minorando el valor contable de la inversión.

Los intereses deben reconocerse utilizando el método del tipo de interés efectivo y los dividendos cuando se declara el derecho del socio a recibirlo. A estos efectos, en la valoración inicial de los activos financieros se registran de forma independiente, atendiendo a su vencimiento, el importe de los intereses explícitos devengados y no vencidos en dicho momento, así como el importe de los dividendos acordados por el órgano competente en el momento de la adquisición.

b) Impuestos sobre Beneficios

El Impuesto sobre Beneficios se registra en la Cuenta Pérdidas y Ganancias o directamente en el Patrimonio Neto, en función de donde se encuentran registradas las ganancias o pérdidas que lo han originado. El impuesto sobre Beneficios de cada ejercicio recoge tanto el impuesto corriente como los impuestos diferidos, si procede.

El importe por impuesto corriente es la cantidad a satisfacer por la Sociedad como consecuencia de las liquidaciones fiscales del impuesto.

La Sociedad se encuentra acogido a los beneficios fiscales establecidos por la Ley 27/2014, de 27 de noviembre, por el que se aprueba la ley del Impuesto sobre Sociedades, artículo 50. con las siguientes particularidades:

- Las entidades de capital-riesgo, reguladas en la Ley 22/2014, podrán aplicar la exención prevista en el artículo 21.1 de esta Ley a los dividendos y participaciones en beneficios procedentes de las sociedades o entidades que promuevan o fomenten, cualquiera que



sea el porcentaje de participación y el tiempo de tenencia de las acciones o participaciones.

- Exención parcial por las rentas que se obtengan en la transmisión de acciones y participaciones en el capital de empresas según el año de transmisión computado desde el momento de la adquisición. Dicha exención será del 99% desde el inicio del segundo año y hasta el decimoquinto, incluido. En caso de incumplimiento del artículo 21.1 mencionado anteriormente, la exención será del 95%. 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 la cotización en un mercado de valores regulado en la Directiva 93/22/CEE del Consejo, de 10 de mayo de 1993, la aplicación de esta exención quedará condicionada a que se proceda a transmitir esta participación en un plazo no superior a tres años, contados desde la fecha en que se hubiera producido la admisión a cotización.

La Sociedad se encuentra exento del impuesto en la modalidad de operaciones societarias de acuerdo a la LITP art. 45.I.C.11º redacc. L 1/1999.

El tipo de gravamen aplicable a la Sociedad en el Impuesto sobre Sociedades es del 25%.

c) Provisiones

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

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

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

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

d) Ingresos y Gastos

Los ingresos y gastos se imputan en función del criterio del devengo, es decir, cuando se produce la corriente real de bienes y servicios que los mismos representan, con independencia del momento en que se produzca la corriente monetaria o financiera derivada de ellos.



Los ingresos procedentes de la prestación de servicios se valoran por el valor razonable de la contrapartida, recibida o por recibir, derivada de los mismos, que, salvo evidencia en contrario, es el precio acordado para dichos bienes o servicios, deducido: el importe de cualquier descuento, rebaja en el precio u otras partidas similares que la Sociedad pueda conceder, así como los intereses incorporados al nominal de los créditos.

Los ingresos por prestación de servicios se reconocen cuando el resultado de la transacción puede ser estimado con fiabilidad, considerando para ello el porcentaje de realización del servicio en la fecha de cierre del ejercicio. En consecuencia, solo se contabilizan los ingresos procedentes de prestación de servicios cuando se cumplen todas y cada una de las siguientes condiciones:

- a) El importe de los ingresos puede valorarse con fiabilidad.
- b) Es probable que la Sociedad reciba los beneficios o rendimientos económicos derivados de la transacción.
- c) El grado de realización de la transacción, en la fecha de cierre del ejercicio, puede ser valorado con fiabilidad, y
- d) Los costes ya incurridos en la prestación, así como los que quedan por incurrir hasta completarla, pueden ser valorados con fiabilidad.

La Sociedad revisa y, si es necesario, modifica las estimaciones del ingreso por recibir, a medida que el servicio se va prestando.

Cuando el resultado de una transacción que implica la prestación de servicios no puede ser estimado de forma fiable, se reconocen ingresos solo en la cuantía en que los gastos reconocidos se consideren recuperables.

e) Inmovilizado intangible

Para el reconocimiento inicial de un Inmovilizado de naturaleza Intangible, la empresa comprobará específicamente que, además de cumplir la definición de activo y los criterios de registro o reconocimiento contable contenidos en el Marco Conceptual de la Contabilidad, se cumpla el criterio de identificabilidad contenido en la NRV 5 del Plan General Contable vigente. Posteriormente, se valora a coste menos, según proceda, la correspondiente amortización acumulada o el importe acumulado de las pérdidas por deterioro reconocidas.

La Ley 22/2015, mediante la modificación introducida en el art. 39.4 del C. Com., establece, para los ejercicios económicos iniciados a partir del 1 de enero de 2016, que todos los inmovilizados intangibles son activos de vida útil definida.

Se establece como norma general que los elementos del inmovilizado intangible deberán ser amortizados sistemáticamente en el periodo de tiempo durante el cual está previsto que vayan a generar beneficios económicos, si bien, cuando dicho periodo de generación (vida útil) no pueda estimarse de manera fiable, se amortizarán en diez años, salvo que otra disposición legal o reglamentaria establezca lo contrario.

f) Elementos Patrimoniales de Naturaleza 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 su patrimonio, la situación financiera y los resultados de la misma. Por este motivo no se incluyen desgloses específicos en la presente Memoria de las Cuentas Anuales respecto a información de cuestiones medioambientales. Asimismo, no existen provisiones para riesgos y gastos ni contingencias relacionadas con la protección y mejora del medio ambiente.

g) Transacciones con Partes Vinculadas

Con carácter general, los elementos objeto de una transacción con partes vinculadas se contabilizan en el momento inicial por su valor razonable. La valoración posterior se realiza conforme con lo previsto en las correspondientes normas.

h) Estado de Flujos de Efectivo

En el Estado de Flujos de Efectivo se utilizan las siguientes expresiones en el sentido que figura a continuación:

Efectivo o Equivalentes: El efectivo comprende tanto la caja como los depósitos bancarios a la vista. Los equivalentes al efectivo son instrumentos financieros, que forman parte de la gestión normal de la tesorería de la Sociedad, son convertibles en efectivo, tienen vencimientos iniciales no superiores a tres meses y están sujetos a un riesgo poco significativo de cambios en su valor.

Flujos de Efectivo: entradas y salidas de efectivo o de otros medios equivalentes, entendiéndose por estos las inversiones a plazo inferior a tres meses de gran liquidez y bajo riesgo de alteraciones en su valor.

Actividades de Explotación: son las actividades que constituyen la fuente de ingresos ordinarios de la Sociedad, así como otras actividades que no puedan ser calificadas como de inversión o 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 de carácter financiero.

NOTA 5. ACTIVOS FINANCIEROS

La Sociedad clasifica los instrumentos financieros en función de la intención que tenga en los mismos, en las siguientes categorías o carteras:

5.1) Activos Financieros

El detalle de activos financieros a largo plazo, correspondiente al 31 de diciembre de 2024 y 2023, es el siguiente, en euros:

	Instrumentos de Entidades Objeto de Capital Riesgo	Instrumentos de Entidades Objeto de Capital Riesgo
	31/12/2024	31/12/2023
Activos financieros a coste amortizado (Nota 5.1.2)	11.803,63	225.862,03
Activos financieros a valor razonable con cambios en el patrimonio neto (Nota 5.1.3)	77.971.146,86	56.257.889,48



Activos financieros a coste (Nota 5.1.4)	1.582.062,61	1.582.062,61
Total	79.565.013,10	58.065.814,12

El detalle de los activos financieros a corto plazo, correspondiente al 31 de diciembre de 2024 y 2023, es el siguiente, en euros:

	Créditos y Otros 31/12/2024	Créditos y Otros 31/12/2023
Efectivo y otros activos líquidos (Nota 5.1.1)	17.160.973,25	6.233.976,06
Préstamos y créditos (Nota 5.1.2)	364.203,38	464.058,37
Deudores (Nota 5.1.5)	512.602,88	218.631,27
Total	18.037.779,51	6.916.665,70

5.1.1) Efectivo y Otros Activos Líquidos Equivalentes

El detalle de dichos activos a 31 de diciembre de 2024 y 2023 es como sigue, en euros:

	Saldo al 31/12/2024	Saldo al 31/12/2023
Cuentas corrientes	17.160.973,25	6.233.976,06
Total	17.160.973,25	6.233.976,06

El saldo del epígrafe de efectivo y otros activos líquidos a 31 de diciembre de 2024 y 2023 corresponde, principalmente, al efectivo de la Sociedad depositado en cuentas corrientes en Caixabank, S.A., que devengan un tipo de interés de mercado.

Del saldo total, 228.776,82 euros corresponden a cuentas corrientes en moneda extranjera a 31 de diciembre de 2024 (13.695,96 euros a 31 de diciembre de 2023).

5.1.2) Activos financieros a coste amortizado

El detalle de Activos financieros a coste amortizado al 31 de diciembre de 2024 y 2023 es el siguiente, en euros:

	Saldo al 31/12/2024	Saldo al 31/12/2023
Préstamos y créditos	376.007,01	689.920,40
Total	376.007,01	689.920,40

El detalle del epígrafe "Préstamos y créditos" al 31 de diciembre de 2024 y 2023 es el siguiente, en euros:

	Saldo al 31/12/2024		Saldo al 31/12/2023	
	Largo plazo	Corto plazo	Largo plazo	Corto plazo
Préstamos convertibles				
Crédito nº8	11.803,63	214.058,37	225.862,03	214.058,37
Crédito nº9		145,01	-	250.000,00
Crédito nº10		150.000,00	-	-
Créditos				
Crédito nº1			-	-



Total	11.803,63	364.203,38	225.862,03	464.058,37
--------------	------------------	-------------------	-------------------	-------------------

La información desglosada de los préstamos vigentes al 31 de diciembre de 2024 es la siguiente, en euros:

	Fecha Concesión	Nominal Concedido	Valor razonable al 31/12/2024	Tipo de Interés	Fecha de vencimiento
Préstamos convertibles					
Crédito nº8	30/05/2022	500.000,00	225.862,00	9,00%	14/01/2026
Crédito nº9	29/06/2023	250.000,00	145,01	10,00%	31/12/2024
Crédito nº10	23/10/2024	150.000,00	150.000,00	5,00%	30/06/2025
Créditos					
Crédito nº1					
Total		900.000,00	376.007,01		

La información desglosada de los préstamos vigentes al 31 de diciembre de 2023 fue la siguiente, en euros:

	Fecha Concesión	Nominal Concedido	Valor razonable al 31/12/2023	Tipo de Interés	Fecha de vencimiento
Préstamos convertibles					
Crédito nº8	30/05/2022	500.000,00	439.920,40	9,00%	14/01/2026
Crédito nº9	29/06/2023	250.000,00	250.000,00	10,00%	31/12/2024
Crédito nº4	04/10/2019	186.625,00	-	1,00%	04/10/2026
Créditos					
Crédito nº1	31/07/2021	1.000.000,00	-	7,82%	31/05/2023
Total		1.936.625,00	689.920,40		

Deterioros en Inversiones Préstamos y Créditos a Empresas

El movimiento de las pérdidas por deterioro de los préstamos y créditos a empresas, para los ejercicios 2024 y 2023 es el siguiente, en euros:

	Ejercicio 2024	Ejercicio 2023
Saldo al inicio del ejercicio	(1.136.625,00)	(186.625,00)
Perdidas por deterioro realizadas	-	(950.000,00)
Saldo al cierre del ejercicio	(1.136.625,00)	(1.136.625,00)

En el ejercicio 2024 no se han producido deterioros

En relación a los deterioros del ejercicio 2023, se produjo el siguiente movimiento:

- Deterioro del Crédito nº1 por importe de 950.000 euros.



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

El detalle al 31 de diciembre de 2024 de los activos financieros con cambios en patrimonio neto y el resumen del patrimonio neto de las inversiones disponibles para la venta al 31 de diciembre de 2024, según sus estados financieros, es el que se muestra a continuación, en euros:

Denominación social	% Participación directa	Costes brutos/libros de la participación	Entradas/desembolsos (valor monetario)	Salidas (valor monetario)	Plusvalías/(minusvalías)	Deterioros, reversiones y pérdidas registradas en el P y G 2024 Inv.	Deterioro acumulado hasta 2023	Valor Neto	Valor teórico contable	Ajustes por valoración (a)
Inversión n°1	0.30%	240.052,32	96.803,88	(9.304,76)	69.951,50			397.502,94	231.104,16	69.251,99
Inversión n°2	5.00%	299.746,00		(87.320,00)	2.821,00			215.247,00	201.928,27	2.792,79
Inversión n°3	0.14%	877.518,20		(28.574,86)	282.997,93			1.131.941,27	1.155.498,83	280.167,95
Inversión n°4	0.69%	3.280.664,72	247.500,00			(163.766,66)		3.364.398,06	3.339.880,36	0,00
Inversión n°5	3.26%	1.393.324,75	112.813,76	(111.251,57)	798.916,18			2.193.803,12	2.071.963,65	790.927,02
Inversión n°6	0.20%	1.761.600,00		(39.739,16)	349.292,21			2.071.153,05	2.109.221,72	345.799,29
Inversión n°7	0.38%	285.757,50	93.225,90	-	78.942,60			457.926,00	450.769,23	78.153,17
Inversión n°8	1.46%	421.392,50	281.250,00	(117.347,50)	125.195,00			429.240,00	427.910,66	123.943,05
Inversión n°9	1.21%	783.207,00	24.000,00	-	297.668,00			1.362.125,00	1.366.038,50	294.691,32
Inversión n°10	0.38%	232.853,49	24.000,00	-	68.763,17			325.616,66	243.951,87	68.075,64
Inversión n°11	5.02%	758.065,73	200.000,00	(35.000,00)	283.174,27			1.206.240,00	0,00	280.342,53
Inversión n°12	1.06%	467.886,91				(42.938,73)	(38.470,15)	386.478,03	454.013,81	0,00
Inversión n°13	0.65%	317.178,78	5.846,88		99.086,34			422.112,00	452.400,00	98.095,48
Inversión n°14	0.71%	172.564,92	53.018,00		28.964,36			254.547,28	254.190,13	28.674,72
Inversión n°15	5.00%	870.000,00	180.000,00		315.596,40			1.365.596,40	1.363.992,35	312.440,44
Inversión n°16	5.00%	737.400,00	170.000,00	(5.681,53)	160.731,53			1.062.450,00	1.052.326,20	159.124,21
Inversión n°17	5.58%	5.000.000,00		(502.049,18)	1.213.892,18			5.711.843,00	4.693.174,45	1.201.753,26
Inversión n°18	5.77%	356.250,00	217.500,00		8.619,00	66.528,00	(66.528,00)	582.369,00	1.637.433,35	8.532,81
Inversión n°19	6.56%	1.167.809,32	214.827,15		65.661,87			1.448.298,34	0,00	65.005,25
Inversión n°20	0.68%	562.500,00	1.125.000,00			(37.661,30)	(155.884,58)	1.493.954,12	1.566.581,27	0,00
Inversión n°21	11.48%	505.584,00			638.453,44			1.144.037,44	373.841,19	632.068,91
Inversión n°22	0.66%	864.253,15	177.512,65		159.140,05	679,16	(679,16)	1.200.905,85	966.654,47	157.548,65
Inversión n°23	0.97%	1.064.450,18	224.650,27		21.550,50	22.252,89	(22.252,89)	1.310.650,95	1.276.467,42	21.335,00
Inversión n°24	3.62%	127.295,97			470.701,71			597.997,68	329.637,11	465.994,69
Inversión n°25	0.68%	187.521,48					(187.521,48)	-	0,00	0,00
Inversión n°27	5.25%	139.625,07					(139.625,07)	-	47.051,63	0,00
Inversión n°28	0.42%	200.021,36						200.021,36	48.861,83	0,00
Inversión n°31	7.13%	440.123,45			874.170,86			1.314.294,31	287.238,27	865.429,15
Inversión n°32	-	468.768,28		(1,00)		(93.753,46)	(375.013,82)	-	0,00	0,00
Inversión n°33	11.59%	14.675,00			-		(14.675,00)	-	0,00	0,00
Inversión n°34	7.86%	1.432.075,26	249.854,99	0,00	1.968.636,36			3.650.566,61	338.809,21	1.948.950,00
Inversión n°36	2.07%	266.868,55						266.868,55	20.297,30	0,00
Inversión n°37	1.99%	99.997,41						24.999,35	10.609,63	0,00
Inversión n°38	2.37%	285.519,06						-	(207.253,77)	0,00
Inversión n°39	0.55%	430.592,02						698.962,04	35.240,08	265.686,32
Inversión n°40	1.55%	49.851,35			268.370,02			373.885,13	167.518,51	320.793,44
Inversión n°41	0.72%	32.490,90			324.033,78			32.490,90	1.063,07	0,00
Inversión n°42	0.00%	85.000,00						85.000,00	16.156,67	0,00
Inversión n°43	0.00%	203.065,82	319.688,26			33.141,47	(38.424,96)	517.470,59	548.360,43	0,00



Denominación social	% Participación directa	Costes brutos/libros de la participación	Entradas/desembolsos (valor monetario)	Salidas (valor monetario)	Plusvalías/(minusvalías)	Deterioros, reversiones y pérdidas registradas en el P y G 2024 Inv.	Deterioro acumulado hasta 2023	Valor Neto	Valor teórico contable	Ajustes por valoración (a)
Inversión n°44	1,39%	910.642,49	-	(77.565,12)	-	68.352,47	(93.506,54)	807.923,30	1.052.226,77	0,00
Inversión n°45	0,12%	1.220.180,38	85.867,33	(95.400,87)	331.924,57	-	-	1.542.571,41	1.407.984,62	328.605,32
Inversión n°46	0,08%	262.225,41	-	(15.912,97)	112.346,15	-	-	358.658,59	364.619,36	111.222,69
Inversión n°47	0,26%	658.219,02	103.766,33	0,00	18.240,20	-	-	780.227,55	726.385,03	18.057,80
Inversión n°48	0,42%	942.000,00	-	0,00	225.717,00	-	-	1.167.717,00	1.201.318,17	223.459,83
Inversión n°49	22,18%	330.042,86	56.126,00	-	-	-	-	386.168,86	388.877,15	0,00
Inversión n°50	0,19%	1.510.503,70	-	-	-	(403.368,34)	(159.238,54)	947.896,82	1.303.820,60	0,00
Inversión n°51	2,21%	564.482,81	-	-	67.737,94	-	-	632.220,75	618.265,49	67.060,56
Inversión n°52	1,25%	408.750,00	91.250,00	(77.500,00)	139.437,14	-	-	561.937,14	0,00	138.042,77
Inversión n°53	8,74%	1.518.750,00	67.500,00	0,00	111.037,50	106.312,50	(106.312,50)	1.697.287,50	4.212.138,73	109.927,13
Inversión n°54	2,11%	157.157,00	-	-	-	(82.157,00)	(75.000,00)	-	399,52	0,00
Inversión n°55	1,06%	1.182.405,03	146.250,00	0,00	1.071.711,77	-	-	2.400.366,80	2.225.225,17	1.060.994,65
Inversión n°56	7,77%	399.146,52	-	-	-	-	-	399.146,52	312.250,28	0,00
Inversión n°57	9,16%	446.808,00	-	-	313.427,70	-	-	760.235,70	413.014,58	310.293,42
Inversión n°58	0,16%	839.638,71	444.701,40	0,00	62.801,41	-	(62.801,41)	1.369.922,05	1.337.511,65	84.726,12
Inversión n°59	12,43%	1.174.973,67	-	-	192.751,19	-	-	1.367.724,86	135.820,95	190.823,68
Inversión n°60	6,67%	35.000,00	-	-	-	-	-	35.000,00	59,95	0,00
Inversión n°61	1,15%	364.577,14	306.445,62	0,00	111.658,26	-	-	782.681,02	630.372,09	110.541,68
Inversión n°62	7,69%	750.000,00	150.000,00	(120.000,00)	108.000,00	-	-	888.000,00	0,00	106.920,00
Inversión n°63	9,59%	57.000,00	546.750,00	-	-	-	-	603.750,00	450.880,73	0,00
Inversión n°64	1,35%	977.745,24	145.440,04	(4.969,36)	29.145,95	86.886,66	(86.886,66)	1.147.361,87	1.132.330,75	28.854,49
Inversión n°65	1,65%	1.241.716,13	172.192,52	(126.895,12)	-	29.885,20	(188.792,22)	1.128.106,51	1.242.055,34	0,00
Inversión n°66	0,39%	200.000,00	300.000,00	(8.688,49)	-	4.920,38	(21.489,00)	474.742,89	451.090,07	296.692,31
Inversión n°67	5,00%	495.000,00	765.000,00	0,00	299.689,20	-	-	1.559.689,20	1.532.404,95	296.692,31
Inversión n°68	1,86%	198.750,00	141.000,00	0,00	-	5.798,29	(11.250,00)	334.298,29	268.340,33	0,00
Inversión n°69	1,33%	295.365,97	262.188,57	0,00	33.817,73	40.318,90	(40.318,90)	591.372,27	551.762,31	33.479,55
Inversión n°70	0,32%	83.494,55	82.107,30	0,00	65.945,15	4.753,55	(4.753,55)	231.547,00	0,00	65.285,70
Inversión n°71	12,09%	750.000,00	-	-	-	-	-	750.000,00	563.390,26	0,00
Inversión n°72	5,54%	1.039.999,95	-	-	-	(491.482,64)	-	548.517,31	442.812,20	0,00
Inversión n°73	6,94%	31.250,00	-	-	-	-	-	31.250,00	3.218,60	0,00
Inversión n°74	0,08%	12.756,85	244.483,47	(1.955,78)	25.734,46	9.044,85	(9.044,85)	281.019,00	288.065,90	25.477,12
Inversión n°75	5,42%	599.909,93	-	-	25.849,77	-	-	625.759,70	0,00	25.591,27
Inversión n°76	10,88%	50.259,38	-	-	-	-	-	50.259,38	0,00	0,00
Inversión n°77	4,63%	33.500,00	-	-	-	-	-	33.500,00	12.008,67	0,00
Inversión n°78	22,60%	737.972,19	-	-	1.064.108,02	-	-	1.802.080,21	829.194,00	1.053.466,94
Inversión n°79	3,05%	1.264.178,74	450.458,14	0,00	558.448,11	-	-	2.273.084,99	2.364.640,18	552.863,63
Inversión n°80	0,09%	148.613,40	111.265,32	0,00	-	(20.358,52)	(24.007,07)	215.513,13	247.708,55	0,00
Inversión n°81	1,28%	409.289,71	-	-	-	-	-	409.289,71	0,00	0,00
Inversión n°82	1,32%	88.837,27	49.844,66	0,00	177.000,00	(26.410,59)	-	112.271,34	1.155.029,05	0,00
Inversión n°83	0,18%	600.000,00	400.000,00	0,00	177.000,00	-	-	1.177.000,00	0,00	175.230,00
Inversión n°84	5,00%	741.427,95	165.000,00	0,00	118.281,45	-	-	1.024.709,40	999.593,80	117.098,64
Inversión n°85	6,25%	30.000,00	-	-	15.000,00	-	-	45.000,00	0,00	14.850,00
Inversión n°86	0,05%	13.844,18	260.445,64	0,00	-	(3.798,82)	-	270.491,00	1.248,20	0,00
Inversión n°87	8,33%	34.637,63	-	-	-	-	-	34.637,63	23.290,62	0,00
Inversión n°88	0,21%	130.000,00	380.000,00	0,00	13.187,64	31.260,00	(31.260,00)	523.187,64	935.425,09	13.055,76
Inversión n°89	0,84%	43.750,00	37.500,00	0,00	-	(30.058,00)	(13.350,00)	37.842,00	37.680,60	0,00
Inversión n°90	19,03%	26.725,82	949.012,99	(532.553,19)	-	(64.247,77)	-	378.937,85	0,00	0,00
Inversión n°91	5,00%	300.000,00	100.000,00	0,00	56.000,00	-	-	456.000,00	0,00	55.440,00

Denominación social	% Participación directa	Costes brutos/libros de la participación	Entradas/desembolsos (valor monetario)	Salidas (valor monetario)	Plusvalías /(minusvalías)	Deterioros, reversiones y pérdidas registradas en el P y G 2024 Inv.	Deterioro acumulado hasta 2023	Valor Neto	Valor teórico contable	Ajustes por valoración (a)
Inversión nº92	6,38%	33.150,00						33.150,00	14.405,25	0,00
Inversión nº93	0,11%	857.033,92	506.328,11	(82.494,59)	347.046,68			1.627.914,12	1.629.393,91	343.576,21
Inversión nº94	18,95%	11.829,99	287.967,85	(124.958,50)		(74.693,90)		100.145,44	0,00	0,00
Inversión nº95	0,05%	105.283,50	167.493,38	0,00	47.761,19	16.324,71	(16.324,71)	320.538,07	331.596,45	47.283,58
Inversión nº96	0,37%		237.531,08	0,00		(29.348,08)		208.183,00	13.539,17	0,00
Inversión nº97	5,71%	37.500,00	37.500,00					37.500,00	21.233,29	0,00
Inversión nº98	8,33%		35.126,75					35.126,75	24.575,27	0,00
Inversión nº99	2,98%		15.562,00					15.562,00	10.393,23	0,00
Inversión nº100	0,49%	203.361,94	203.361,94					166.653,50	166.010,19	0,00
Inversión nº101	9,09%		350.000,00		60.000,00	(36.708,44)		410.000,00	0,00	59.400,00
Inversión nº102	5,00%		34.500,00					34.500,00	33.875,00	0,00
Inversión nº103	10,00%		47.133,13					47.133,13	39.077,78	0,00
Inversión nº104	5,00%	559.154,69	559.154,69					559.154,69	521.649,16	0,00
Inversión nº105	0,07%		121.500,00		4.068,38			125.568,38	127.449,64	4.027,70
Inversión nº106	0,22%		488.538,00					488.538,00	0,00	0,00
Inversión nº107	0,22%	135.000,00	135.000,00					177.557,16	187.462,00	42.131,59
Inversión nº108	1,49%	36.320,00	36.320,00		42.557,16	(12.712,00)		23.608,00	23.665,34	0,00
Inversión nº110	0,09%		114.391,22			(4.422,47)		109.968,75	87.716,28	0,00
Inversión nº112	7,81%		35.292,86					35.292,86	0,00	0,00
Inversión nº113	3,85%	25.000,00	25.000,00					25.000,00	25.025,00	0,00
Inversión nº114	6,67%	30.000,00	30.000,00					30.000,00	19.841,78	0,00
Inversión nº115	5,00%		30.000,00					30.000,00	20.382,72	0,00
Inversión nº116	9,98%		550.010,00					550.010,00	625.000,69	0,00
Inversión nº117	5,00%		300.000,00					300.000,00	292.425,61	0,00
Inversión nº118	0,76%		886.079,78		192.567,01			1.078.646,79	1.094.823,25	190.641,34
Inversión nº119	6,25%		43.500,00					43.500,00	0,00	0,00
Inversión nº120	3,32%		20.000,00					20.000,00	0,00	0,00
		52.202.375,49	16.305.379,86	(2.205.163,55)	15.041.109,52	(1.028.626,28)	(2.343.928,18)	77.971.146,86		14.890.698,53

(a) Importes incluidos en el saldo del epígrafe "Ajustes por valoración en el patrimonio neto – Activos financieros a valor razonable con cambios en patrimonio neto" del patrimonio neto del balance.

La diferencia entre el valor neto contable y el valor teórico contable al 31 de diciembre de 2024 en todas las sociedades participadas corresponde a la previsión de los flujos de caja atribuibles a esta unidad generadora de efectivo de cada inversión, de acuerdo con las estimaciones y proyecciones de las que disponía la Sociedad.



El detalle de los activos financieros a valor razonable con cambios en el patrimonio neto corresponde a participaciones mantenidas en la cartera de Activos Disponibles para la Venta. Su detalle al 31 de diciembre de 2023 es el siguiente, en euros:

Denominación social	% Participación directa	Tipo	Costes brutos/libros de la participación	Ajustes por valoración brutos acum.	Deterioros y pérdidas registradas en el P y G 2023 Inv.	Deterioro acumulado hasta 2022	Valor Neto	Valor Teórico Contable
Instrumentos de patrimonio – De entidades objeto de capital riesgo:								
Inversión nº1	0,30%	Capital Inicio	240.605,29	54.743,94	-	-	295.349,23	197.907,00
Inversión nº2	5,00%	Capital Inicio	246.857,00	-	-	-	246.857,00	240.167,90
Inversión nº3	0,14%	Capital Inicio	879.892,12	235.019,25	-	-	1.114.911,37	1.092.047,20
Inversión nº4	0,70%	Capital Inicio	3.281.084,28	41.534,96	-	-	3.322.619,24	3.275.444,71
Inversión nº5	3,26%	Capital Inicio	1.355.960,49	533.010,19	-	-	1.888.970,68	1.901.281,62
Inversión nº6	0,20%	Capital Inicio	1.763.838,05	221.568,05	-	-	1.985.406,10	2.056.508,22
Inversión nº7	0,38%	Capital Inicio	286.016,60	25.649,40	-	-	311.666,00	307.800,00
Inversión nº8	1,46%	Capital Inicio	422.237,48	83.652,52	-	-	505.890,00	529.299,68
Inversión nº9	1,21%	Capital Inicio	784.796,82	157.390,68	-	-	942.187,50	945.120,99
Inversión nº10	0,38%	Capital Inicio	233.123,69	26.753,03	-	-	259.876,72	222.056,80
Inversión nº11	5,00%	Capital Inicio	759.633,07	155.166,93	-	-	914.800,00	924.346,39
Inversión nº12	1,06%	Capital Inicio	467.502,19	-	(38.085,43)	-	429.416,76	504.086,56
Inversión nº13	0,65%	Capital Inicio	318.047,83	86.036,17	-	-	404.084,00	431.600,00
Inversión nº14	0,71%	Capital Inicio	172.660,80	9.491,25	-	-	182.152,05	204.860,19
Inversión nº15	5,00%	Capital Inicio	914.131,55	136.950,85	-	-	1.051.082,40	1.049.567,90
Inversión nº16	5,00%	Capital Inicio	739.226,93	180.866,27	-	-	920.093,20	911.220,15
Inversión nº17	5,58%	Capital Inicio	5.006.907,94	683.886,06	-	-	5.690.794,00	5.182.671,47
Inversión nº18	5,77%	Capital Inicio	355.584,72	-	(65.862,72)	-	289.722,00	825.056,63
Inversión nº19	6,56%	Capital Inicio	1.168.723,84	90.536,63	-	-	1.259.260,47	1.215.447,47
Inversión nº20	0,68%	Capital Inicio	560.941,15	-	(154.325,73)	-	406.615,42	397.531,05
Inversión nº21	11,48%	Capital Inicio	505.584,00	-	-	-	505.584,00	309.213,20
Inversión nº22	0,66%	Capital Inicio	864.246,35	-	(672,36)	-	863.573,99	773.755,66
Inversión nº23	0,97%	Capital Inicio	1.064.227,63	-	(22.030,34)	-	1.042.197,29	1.140.271,49
Inversión nº24	3,62%	Capital Inicio	134.715,00	734.483,79	-	-	869.198,79	135.251,27
Inversión nº25	0,68%	Capital Inicio	187.521,48	-	(187.521,48)	-	-	-
Inversión nº27	5,23%	Capital Inicio	139.625,07	-	-	(139.625,07)	-	(19.192,36)
Inversión nº28	0,38%	Capital Inicio	200.021,36	-	-	-	200.021,36	57.705,84
Inversión nº31	7,13%	Capital Inicio	440.123,45	-	-	-	440.123,45	291.958,56
Inversión nº32	11,34%	Capital Inicio	468.767,28	-	-	(375.013,82)	93.753,46	93.753,46
Inversión nº33	11,59%	Capital Inicio	14.675,00	-	-	(14.675,00)	-	0,00
Inversión nº34	8,85%	Capital Inicio	1.440.442,37	828.343,45	-	-	2.268.785,82	-23.318,15
Inversión nº36	2,07%	Capital Inicio	266.868,55	-	-	-	266.868,55	18.285,84
Inversión nº37	1,88%	Capital Inicio	99.997,41	-	(74.998,06)	-	24.999,35	10.051,15
Inversión nº38	2,56%	Capital Inicio	285.519,06	-	-	(285.519,06)	-	(193.186,84)
Inversión nº39	0,69%	Capital Inicio	433.275,72	265.686,32	-	-	698.962,04	165.125,05
Inversión nº40	1,55%	Capital Inicio	49.851,35	-	-	-	49.851,35	33.569,83
Inversión nº41	0,72%	Capital Inicio	32.490,90	-	-	-	32.490,90	542,44
Inversión nº42	5,00%	Capital Inicio	85.000,00	-	-	-	85.000,00	15.949,58
Inversión nº43	1,14%	Capital Inicio	202.681,57	-	(38.040,71)	-	164.640,86	183.443,97
Inversión nº44	1,39%	Capital Inicio	926.795,27	-	(109.659,32)	-	817.135,95	1.059.838,97
Inversión nº54	2,11%	Capital Inicio	157.157,00	-	-	(75.000,00)	82.157,00	11.391,99
Inversión nº45	0,12%	Capital Inicio	1.221.676,36	148.102,09	-	-	1.369.778,45	1.085.374,80
Inversión nº46	0,08%	Capital Inicio	262.873,30	64.140,85	-	-	327.014,15	211.084,20
Inversión nº47	0,27%	Capital Inicio	658.259,08	3.966,37	-	-	662.225,45	630.108,00
Inversión nº48	0,42%	Capital Inicio	943.378,29	136.450,71	-	-	1.079.829,00	981.476,55
Inversión nº49	15,3%	Capital Inicio	330.042,86	-	-	-	330.042,86	231.489,00
Inversión nº50	0,19%	Capital Inicio	1.508.911,31	-	(157.646,15)	-	1.351.265,16	1.364.514,07
Inversión nº51	2,21%	Capital Inicio	564.877,95	39.118,66	-	-	603.996,61	613.223,93
Inversión nº52	2,50%	Capital Inicio	409.479,14	72.184,44	-	-	481.663,58	490.363,18
Inversión nº53	8,74%	Capital Inicio	1.517.686,88	-	(105.249,38)	-	1.412.437,50	3.498.712,72
Inversión nº55	1,06%	Capital Inicio	1.187.723,82	526.559,59	-	-	1.714.283,41	1.220.232,58
Inversión nº56	7,77%	Capital Inicio	399.146,52	-	-	-	399.146,52	304.532,15
Inversión nº57	9,16%	Capital Inicio	446.808,00	-	-	-	446.808,00	364.266,74
Inversión nº58	0,35%	Capital Inicio	839.010,69	-	(62.173,39)	-	776.837,30	1.587.562,49
Inversión nº59	12,43%	Capital Inicio	1.176.901,18	190.823,68	-	-	1.367.724,86	178.266,15
Inversión nº60	6,67%	Capital Inicio	35.000,00	-	-	-	35.000,00	9.635,64
Inversión nº61	1,17%	Capital Inicio	366.729,00	213.034,82	-	-	579.763,82	462.188,68
Inversión nº62	7,61%	Capital Inicio	750.300,00	29.700,00	-	-	780.000,00	686.554,19
Inversión nº63	8,93%	Capital Inicio	57.000,00	-	-	-	57.000,00	19.233,09
Inversión nº64	1,35%	Capital Inicio	976.876,37	-	(86.017,79)	-	890.858,58	849.583,73
Inversión nº65	1,65%	Capital Inicio	1.239.828,20	-	(186.904,29)	-	1.052.923,91	1.064.579,40
Inversión nº66	0,04%	Capital Inicio	194.681,46	-	(16.170,46)	-	178.511,00	187.738,00
Inversión nº67	5,00%	Capital Inicio	195.735,71	72.835,09	-	-	268.570,80	162.188,68
Inversión nº68	-	Capital Inicio	198.637,50	-	(11.137,50)	-	187.500,00	-
Inversión nº69	1,33%	Capital Inicio	294.962,78	-	(39.915,71)	-	255.047,07	201.924,70
Inversión nº70	0,32%	Capital Inicio	83.447,02	-	(4.706,02)	-	78.741,00	77.963,84
Inversión nº71	12,09%	Capital Inicio	750.000,00	-	-	-	750.000,00	574.380,21
Inversión nº72	5,51%	Capital Inicio	1.039.999,95	-	-	-	1.039.999,95	15.972,77
Inversión nº73	6,94%	Capital Inicio	31.250,00	-	-	-	31.250,00	3.918,52
Inversión nº74	0,08%	Capital Inicio	12.666,40	-	(8.954,40)	-	3.712,00	61.691,78
Inversión nº75	5,42%	Capital Inicio	599.909,93	-	-	-	599.909,93	32.053,63
Inversión nº76	10,88%	Capital Inicio	50.259,38	-	-	-	50.259,38	-
Inversión nº77	4,63%	Capital Inicio	33.500,00	-	-	-	33.500,00	21.294,61
Inversión nº78	22,60%	Capital Inicio	737.972,19	-	-	-	737.972,19	686.583,74
Inversión nº79	3,05%	Capital Inicio	1.266.374,92	217.421,46	-	-	1.483.796,38	1.486.862,77
Inversión nº80	0,08%	Capital Inicio	148.373,32	-	(23.766,99)	-	124.606,33	194.895,66
Inversión nº81	1,28%	Capital Inicio	409.289,71	-	-	-	409.289,71	346.955,11



Denominación social	% Participación directa	Tipo	Costes brutos/libros de la participación	Ajustes por valoración brutos acuan.	Deterioros y pérdidas registradas en el P y G 2023 Inv.	Deterioro acumulado hasta 2022	Valor Neto	Valor Teórico Contable
Inversión nº83	0,29%	Capital Inicio	600.174,00	17.226,00	-	-	617.400,00	630.516,03
Inversión nº84	5,00%	Capital Inicio	741.894,66	46.204,74	-	-	788.099,40	768.333,15
Inversión nº85	6,25%	Capital Inicio	30.000,00	-	-	-	30.000,00	20.701,92
Inversión nº86	11,09%	Capital Inicio	13.844,18	-	-	-	13.844,18	-10.442,79
Inversión nº87	8,33%	Capital Inicio	34.637,63	-	-	-	34.637,63	25.245,02
Inversión nº88	0,28%	Capital Inicio	129.687,40	-	(30.947,40)	-	98.740,00	-98.421,31
Inversión nº89	0,84%	Capital Inicio	43.616,50	-	(13.216,50)	-	30.400,00	25.291,19
Inversión nº90	29,66%	Capital Inicio	26.725,82	-	-	-	26.725,82	-42.760,82
Inversión nº91	5,00%	Capital Inicio	300.000,00	-	-	-	300.000,00	295.300,64
Inversión nº92	6,38%	Capital Inicio	33.150,00	-	-	-	33.150,00	23.497,42
Inversión nº93	0,11%	Capital Inicio	858.502,99	145.437,90	-	-	1.003.940,89	886.108,21
Inversión nº94	26,04%	Capital Inicio	11.829,99	-	-	-	11.829,99	-30.002,25
Inversión nº95	0,05%	Capital Inicio	106.919,83	-	(16.161,46)	-	90.758,37	91.537,64
Inversión nº96	0,00%	Capital Inicio	-	-	-	-	-	-
Total			52.127.909,88	6.473.976,14	(1.454.163,59)	(889.832,95)	56.257.889,48	

La diferencia entre el valor neto contable y el valor teórico contable al 31 de diciembre de 2023 en todas las sociedades participadas corresponde a la previsión de los flujos de caja atribuibles a esta unidad generadora de efectivo de cada inversión, de acuerdo con las estimaciones y proyecciones de las que disponía la Sociedad.



El resumen del patrimonio neto de las inversiones disponibles para la venta al 31 de diciembre de 2024, según sus estados financieros, es el que se muestra a continuación, en euros:

Denominación social	Actividad	Cotiza en Bolsa	Capital Social/Fondos Reembolsables	Otras partidas de Patrimonio Neto	Resultado del Ejercicio	Total Patrimonio Neto	Auditados por:	% participación	Patrimonio neto en poder de la Sociedad
Inversión nº1	Fondo de capital riesgo	No	77.694.000,00	6.494.000,00	(7.916.000,00)	76.272.000,00	Deloitte	0,30%	231.104,16
Inversión nº2	Inversión en activos inmobiliarios	No	375.000,00	5.632.676,02	(266.369,09)	4.038.565,36	Crowe	5,00%	201.928,27
Inversión nº3	Fondo de capital riesgo	No	486.129,00	801.943.615,00	55.431.136,00	802.429.744,00	PwC	0,14%	1.155.498,83
Inversión nº4	Fondo de capital riesgo	No	379.907.232,00	129.501.368,00	11.495.967,00	509.408.600,00	PwC	0,69%	3.539.880,36
Inversión nº5	Fondo de capital riesgo	No	40.508.733,28	23.138.242,37	5.104.483,59	63.646.975,65	PwC	3,26%	2.071.963,65
Inversión nº6	Fondo de capital riesgo	No	768.750.000,00	312.347.754,00	22.322.646,00	1.081.097.754,00	PwC	0,20%	2.109.221,72
Inversión nº7	Fondo de capital riesgo	No	93.300.000,00	23.900.000,00	2.600.000,00	117.200.000,00	BDO	0,38%	450.769,23
Inversión nº8	Fondo de capital riesgo	No	262.500,00	18.732.376,00	523.436,00	29.308.949,00	RSM Spain Audit	1,46%	427.910,66
Inversión nº9	Fondo de capital riesgo	No	88.762.611,00	24.133.133,00	4.789.374,00	112.895.744,00	Ernst&Young	1,21%	1.366.038,50
Inversión nº10	Fondo de capital riesgo	No	72.338.000,00	(1.826.000,00)	(1.403.000,00)	64.879.000,00	Deloitte	0,38%	243.951,87
Inversión nº11	Sociedad de capital riesgo	No	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	Deloitte	5,02%	0,00
Inversión nº12	Fondo de capital riesgo	No	n.d.	n.d.	n.d.	42.831.491,96	KPMG	1,06%	454.013,81
Inversión nº13	Fondo de inversión	No	59.900.000,00	9.800.000,00	(4.200.000,00)	69.600.000,00	PwC	0,65%	452.400,00
Inversión nº14	Fondo de capital riesgo	No	34.527.157,00	1.274.269,00	(776.239,00)	35.801.427,00	Ernst&Young	0,71%	254.190,13
Inversión nº15	Sociedad de capital riesgo	No	7.140.000,00	20.139.847,00	(186.433,00)	27.279.847,00	Deloitte	5,00%	1.363.992,35
Inversión nº16	Sociedad de capital riesgo	No	5.400.000,00	15.646.524,00	(7.495,00)	21.046.524,00	Deloitte	5,00%	1.052.326,20
Inversión nº17	Sociedad de inversión colectiva cerrada	No	5.537.224,00	78.549.845,00	227.399,00	84.107.069,00	Deloitte	5,58%	4.693.174,45
Inversión nº18	Fondo de capital riesgo	No	n.d.	n.d.	n.d.	28.382.396,46	BDO	5,77%	1.637.433,35
Inversión nº19	Sociedad de capital riesgo	No	n.d.	n.d.	1.115.830,20	n.d.	KPMG	6,56%	0,00
Inversión nº20	Fondo de capital riesgo	No	247.113.562,00	(17.712.293,00)	(9.068.601,00)	229.401.269,00	PwC	0,68%	1.566.581,27
Inversión nº21	Gestión y explotación de inmuebles, consultoría y servicios relacionados	No	5.192,00	3.251.264,36	901.368,98	3.256.456,36	Pleta Auditores	11,48%	373.841,19
Inversión nº22	Fondo de inversión	No	n.d.	n.d.	n.d.	145.384.833,03	KPMG	0,66%	966.654,47
Inversión nº23	Fondo de inversión	No	n.d.	n.d.	n.d.	131.594.579,12	KPMG	0,97%	1.276.467,42



Denominación social	Actividad	Cotiza en Bolsa	Capital Social/Fondos Reembolsables	Otras partidas de Patrimonio Neto	Resultado del Ejercicio	Total Patrimonio Neto	Auditados por:	% participación	Patrimonio neto en poder de la Sociedad
Inversión n°24	Comercio al por menor	No	120.083,00	8.985.914,64	11.167.134,70	9.105.997,64	Cataudit	3,62%	329.637,11
Inversión n°25	Actividades auxiliares a los servicios financieros	No	n.d.	n.d.	n.d.		-	0,68%	0,00
Inversión n°27	Comercio al por menor por correspondencia o Internet	No	7.004,93	892.643,76	(529.261,39)	899.648,69	-	5,23%	47.051,63
Inversión n°28	Consulta de aplicaciones informáticas y suministro de programas de informática	No	4.030,16	11.519.986,35	850.425,77	11.524.016,51	PwC	0,42%	48.861,83
Inversión n°31	Inversión colectiva, fondos y entidades financieras similares	No	10.000,00	4.018.867,74	s.d.	4.028.867,74	Crowe	7,13%	287.258,27
Inversión n°32	Comercio al por menor de productos de perfumería, cosmética y de artículos para la higiene y de aseo personal	No	n.d.	n.d.	n.d.		-	-	
Inversión n°33	Actividades de las sociedades holding	No	n.d.	n.d.	n.d.		-	11,59%	0,00
Inversión n°34	Actividades de las agencias de viajes y servicios turísticos	No	232.502,00	4.332.500,71	(3.031.316,44)	4.565.002,71	VIR Audit	7,86%	358.809,21
Inversión n°36	Elaboración y comercialización de productos destinados a la alimentación humana	No	12.769,75	967.776,19	602.430,02	980.545,94	-	2,07%	20.297,30
Inversión n°37	Asistencia y servicios sociales para niños jóvenes disminuidos físicos y ancianos en centros no residenciales	No	4.284,80	528.862,55	(1.746,51)	533.147,35	Beta Auditores	1,99%	10.609,63
Inversión n°38	Servicios de reservas turísticas y similares	No	166.122,00	(7.965.185,00)	(945.822,00)	(8.744.885,00)	GNL Russell Bedford Auditors	2,37%	(207.253,77)
Inversión n°39	Actividades de las agencias de viajes	No	60.000,00	6.347.288,00	8.768.964,00	6.407.288,00	BDO	0,55%	35.240,08
Inversión n°40	Actividades de apoyo a las empresas n.c.o.p.	No	n.d.	10.807.645,98	(977.157,78)	10.807.645,98	BDO	1,55%	167.518,51
Inversión n°41	Consultoría de aplicaciones informáticas y suministros de programas de informática	No	4.155,00	143.493,94	76.788,33	147.648,94	-	0,72%	1.063,07
Inversión n°42	Prestación de servicios de intermediación en la compraventa de valores, de pagarés u otros efectos comerciales	No	263.500,00	59.633,32	4.141,75	323.133,32	Grant Thornton	5,00%	16.156,67



Denominación social	Actividad	Cotiza en Bolsa	Capital Social/Fondos Reembolsables	Otras partidas de Patrimonio Neto	Resultado del Ejercicio	Total Patrimonio Neto	Auditados por:	% participación	Patrimonio neto en poder de la Sociedad
Inversión n°43	Sociedad de inversión de capital variable	No	48.025.892,77	(25.154,49)	2.084,50	48.000.738,28	PwC	1,14%	548.360,43
Inversión n°44	Fondo de capital riesgo	No	n.d.	n.d.	n.d.	75.475.173,74	KPMG	1,39%	1.052.226,77
Inversión n°45	Sociedad de inversión de capital variable	No	n.d.	n.d.	n.d.	1.160.461.162,77	-	0,12%	1.407.984,62
Inversión n°46	Sociedad de inversión de capital variable	No	n.d.	n.d.	n.d.	439.495.069,79	-	0,08%	364.619,36
Inversión n°47	Sociedad de inversión de capital variable	No	n.d.	n.d.	n.d.	278.455.523,15	-	0,26%	726.385,03
Inversión n°48	Société en commandite spéciale	No	297.761.080,00	6.408.422,00	40.457.329,00	286.028.135,00	PwC	0,42%	1.201.318,17
Inversión n°49	Servicios de compra-venta, contratación de valores mobiliarios	No	260.000,00	1.493.650,00	s/d	1.753.650,00	-	22,18%	388.877,15
Inversión n°50	Société en commandite spéciale	No	774.483.057,08	(88.261.686,40)	(84.171.512,18)	686.221.370,68	BDO	0,19%	1.303.820,60
Inversión n°51	Sociedad de capital riesgo	No	25.538.210,00	2.433.252,00	1.742.676,00	27.971.462,00	BDO	2,21%	618.265,49
Inversión n°52	Fondo de capital riesgo	No	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	Deloitte	1,25%	0,00
Inversión n°53	Sociedad de capital riesgo	No	27.228.872,00	20.964.935,00	(483.298,00)	48.193.807,00	PwC	8,74%	4.212.138,73
Inversión n°54	Comercio al por menor de bebidas en establecimientos especializados	No	11.933,22	7.001,55	(292.036,45)	18.934,77	UHT FAY&CO	2,11%	399,52
Inversión n°55	Société en commandite per actions	No	210.005.371,00	204.233,00	10.761.274,00	210.209.604,00	PwC	1,06%	2.225.225,17
Inversión n°56	Search Fund	No	17.996,38	4.000.668,68	99.332,39	4.018.665,06	-	7,77%	312.250,28
Inversión n°57	Actividades de las sociedades holding	No	74.493,34	4.434.399,46	532.121,66	4.508.892,80	-	9,16%	413.014,58
Inversión n°58	Sociedad de inversión de capital variable	No	n.d.	n.d.	n.d.	841.724.097,60	-	0,16%	1.337.511,65
Inversión n°59	Actividades de museos	No	37.804,00	1.224.993,00	(434.286,00)	1.092.686,65	Evidence Auditores	12,43%	135.820,95
Inversión n°60	Search Fund	No	15.000,00	(14.101,24)	(143.563,67)	898,76	-	6,67%	59,95
Inversión n°61	Fondo de capital riesgo	No	1.200.000,00	86.880.043,00	(4.061.246,00)	54.814.964,00	KPMG	1,15%	630.372,09
Inversión n°62	Sociedad de capital riesgo	No	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	Deloitte	7,69%	0,00
Inversión n°63	Search Fund	No	20.000,00	4.681.571,74	(309.694,96)	4.701.571,74	-	9,59%	450.880,73
Inversión n°64	Fondo de capital riesgo	No	83.679.242,47	s/d	5.115.866,78	83.679.242,47	PwC	1,35%	1.132.330,75
Inversión n°65	Fondo de capital riesgo	No	75.092.596,02	s/d	2.659.086,53	75.092.596,02	PwC	1,65%	1.242.055,34
Inversión n°66	Fondo de capital riesgo	No	124.887.118,00	(9.222.998,00)	(1.969.612,00)	115.664.120,00	Ernst&Young	0,39%	451.090,07



Denominación social	Actividad	Cotiza en Bolsa	Capital Social/Fondos Reembolsables	Otras partidas de Patrimonio Neto	Resultado del Ejercicio	Total Patrimonio Neto	Auditados por:	% participación	Patrimonio neto en poder de la Sociedad
Inversión n°67	Sociedad de capital riesgo	No	9.840.000,00	20.808.099,00	(277.881,00)	30.648.099,00	Deloitte	5,00%	1.532.404,95
Inversión n°68	Sociedad de inversión de capital variable	No	n.d.	n.d.	n.d.	14.454.599,00	-	1,86%	268.340,33
Inversión n°69	Fondo de capital riesgo	No	41.418.957,55	s/d	717.991,14	41.418.957,55	PwC	1,33%	551.762,31
Inversión n°70	Société en commandite spéciale	No	n.d.	n.d.	n.d.		Ernst&Young	0,32%	0,00
Inversión n°71	Tenencia de participaciones de filial dedicada a fabricación de pan y venta directa	No	14.999,00	4.644.970,04	(143.757,77)	4.659.969,04	-	12,09%	563.390,26
Inversión n°72	Tenencia de participaciones de filial dedicada a creación de páginas web y su mantenimiento	No	7.000.000,00	993.000,00	600.000,00	7.993.000,00	-	5,54%	442.812,20
Inversión n°73	Search Fund	No	299,95	46.077,61	(183.777,63)	46.377,56	-	6,94%	3.218,60
Inversión n°74	Fondo de capital riesgo	No	356.016.556,00	s/d	52.044.451,00	356.016.556,00	PwC	0,08%	288.065,90
Inversión n°75	Actividad de cafeterías, café de especialidad	No	n.d.	n.d.	n.d.		Grant Thornton	5,42%	0,00
Inversión n°76	Search Fund	No	n.d.	n.d.	n.d.		-	10,88%	0,00
Inversión n°77	Search Fund	No	11.576,00	247.790,49	200.561,11	259.366,49	-	4,63%	12.008,67
Inversión n°78	Actividad de seguridad para eventos deportivos en UK	No	n.d.	n.d.	n.d.	3.669.000,00	CLA Evelyn Part. Ltd.	22,60%	829.194,00
Inversión n°79	Fondo de capital riesgo	No	77.571.900,00	20.543,00	7.460.843,00	77.592.443,00	KPMG	3,05%	2.364.640,18
Inversión n°80	Fondo de capital riesgo	No	188.947.756,28	79.166.357,69	(20.913.911,83)	268.114.113,97	C	0,09%	247.708,55
Inversión n°81	Tenencia de participaciones de filial dedicada a la distribución software de gestión de flotas en UK	No	n.d.	n.d.	n.d.		Buzzacott LLP	1,28%	0,00
Inversión n°82									
Inversión n°83	Fondo de capital riesgo	No	87.782.208,10	0,00	(5.812.687,46)	87.782.208,10	-	1,32%	1.155.029,05
Inversión n°84	Fondo de capital riesgo	No	724.093.483,00	156.661.984,00	3.245.010,00		PwC	0,18%	0,00
Inversión n°85	Sociedad de capital riesgo	No	7.020.000,00	12.971.876,00	97.048,00	19.991.876,00	Deloitte	5,00%	999.593,80
Inversión n°86	Search Fund	No	n.d.	n.d.	n.d.		-	6,25%	0,00



Denominación social	Actividad	Cotiza en Bolsa	Capital Social/Fondos Reembolsables	Otras partidas de Patrimonio Neto	Resultado del Ejercicio	Total Patrimonio Neto	Auditados por:	% participación	Patrimonio neto en poder de la Sociedad
Inversión n°86	Fondo de capital riesgo	No	n.d.	n.d.	n.d.	2.439.286,00	Grant Thornton	0,05%	1.248,20
Inversión n°87	Search Fund	No	434.147,41	(13.582,29)	(140.965,82)	279.599,31	-	8,33%	23.290,62
Inversión n°88	Fondo de capital riesgo	No	428.870.000,00	12.870.000,00	28.810.000,00	441.740.000,00	Mazars	0,21%	935.425,09
Inversión n°89	Fondo de capital riesgo	No	7.627.500,00	1.554.761,00	(691.910,00)	4.485.786,00	KPMG	0,84%	37.680,60
Inversión n°90	Fondo de capital riesgo	No	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	Ernst&Young	19,03%	0,00
Inversión n°91	Sociedad de capital riesgo	No	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	Deloitte	5,00%	0,00
Inversión n°92	Search Fund	No	12.000,00	213.964,72	(148.008,64)	225.964,72	-	6,38%	14.405,25
Inversión n°93	Fondo de capital riesgo	No	1.216.404.304,14	203.884.268,70	203.884.268,70	1.420.288.572,84	Deloitte	0,11%	1.629.393,91
Inversión n°94	Fondo de capital riesgo	No	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	Ernst&Young	18,95%	0,00
Inversión n°95	Fondo de capital riesgo	No	178.663.907,98	484.528.984,50	119.965.777,26	663.192.892,48	PwC	0,05%	331.596,45
Inversión n°96	Fondo de capital riesgo	No	2.181,75	990.581,26	2.707.760,76	3.700.523,77	-	0,37%	13.539,17
Inversión n°97	Search Fund	No	1.750,00	370.111,49	(151.884,80)	371.861,49	-	5,71%	21.233,29
Inversión n°98	Search Fund	No	359.985,00	295.021,28	(64.963,72)	295.021,28	-	8,33%	24.575,27
Inversión n°99	Search Fund	No	25.000,00	363.766,00	(134.234,00)	348.766,00	-	2,98%	10.393,23
Inversión n°100	Fondo de capital riesgo	No	33.905.470,00	0,00	32.171.007,00	33.905.470,00	Deloitte	0,49%	166.010,19
Inversión n°101	Sociedad de capital riesgo	No	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	Deloitte	9,09%	0,00
Inversión n°102	Search Fund	No	677.500,00	0,00	(150.197,58)	677.500,00	-	5,00%	33.875,00
Inversión n°103	Search Fund	No	390.777,77	0,00	(91.623,44)	390.777,77	-	10,00%	39.077,78
Inversión n°104	Fondo de capital riesgo	No	n.d.	n.d.	n.d.	10.432.983,11	Deloitte	5,00%	521.649,16
Inversión n°105	Fondo de capital riesgo	No	131.466.280,00	51.022.720,00	40.652.220,07	182.489.000,00	BDO	0,07%	127.449,64
Inversión n°106	Fondo de capital riesgo	No	212.581.191,38	0,00	(7.958.286,27)	n.d.	Deloitte	0,22%	0,00
Inversión n°107	Fondo de capital riesgo	No	61.032.000,00	24.178.000,00	(11.986.000,00)	85.210.000,00	BDO	0,22%	187.462,00
Inversión n°108	Fondo de capital riesgo	No	2.441.992,00	(3.134,00)	(853.162,00)	1.588.278,00	Ernst&Young	1,49%	23.665,34
Inversión n°110	Fondo de capital riesgo	No	108.846.657,33	(11.384.124,33)	(11.384.123,99)	97.462.533,00	PwC	0,09%	87.716,28
Inversión n°112	Search Fund	No	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	-	7,81%	0,00
Inversión n°113	Search Fund	No	52.000,00	598.000,00	(112.404,77)	650.000,00	-	3,85%	25.025,00



Denominación social	Actividad	Cotiza en Bolsa	Capital Social/Fondos Reembolsables	Otras partidas de Patrimonio Neto	Resultado del Ejercicio	Total Patrimonio Neto	Auditados por:	% participación	Patrimonio neto en poder de la Sociedad
Inversión nº14	Search Fund	No	560,00	296.917,90	(47.582,10)	297.477,90		6,67%	19.841,78
Inversión nº15	Search Fund	No	20.000,00	387.654,48	(47.345,52)	407.654,48		5,00%	20.382,72
Inversión nº16	Hostelería	No	18.000,00	6.244.532,00	2.605.476,00	6.262.532,00		9,98%	625.000,69
Inversión nº17	Fondo de capital riesgo	No	5.700.000,00	148.512,29	(112.075,68)	5.848.512,29	Deloitte	5,00%	292.425,61
Inversión nº18	Fondo de capital riesgo	No	144.951.861,00		(276.752,00)	144.951.861,00	PwC	0,76%	1.094.823,25
Inversión nº19	Search Fund	No	n.d.	n.d.	n.d.			6,25%	0,00
Inversión nº120	Search Fund	No	n.d.	n.d.	n.d.			3,32%	0,00



El resumen del patrimonio neto de las inversiones disponibles para la venta al 31 de diciembre de 2023, según sus estados financieros, es el que se muestra a continuación, en euros:

Denominación social	Capital Social/Fondos Reembolsables	Otras partidas de Patrimonio Neto	Resultado del Ejercicio	Total Patrimonio Neto	Auditados por:
Instrumentos de patrimonio – De entidades objeto de capital riesgo:					
Inversión nº1	77.694.000	-	(7.913.000)	69.781.000	Deloitte
Inversión nº2	375.000,00	4.630.179,44	(201.821,35)	4.803.358,09	Crowe
Inversión nº3	486.129.000	280.670.760	13.233.955	780.033.715	PwC
Inversión nº4	379.907.232	105.485.739	6.571.637	491.964.608	PwC
Inversión nº5	34.749.582	57.919.837	2.513.036	60.467.623	PwC
Inversión nº6	768.750.000	207.386.196	36.042.988	1.012.179.184	PwC
Inversión nº7	69.900.000	11.800.000	(700.000)	81.000.000	BDO
Inversión nº8	26.250.000	9.700.390	303.013	36.253.403	RSM Spain Audit
Inversión nº9	64.609.375	15.372.438	(1.872.640)	78.109.173	Ernst&Young
Inversión nº10	65.956.000	(2.349.000)	(5.171.000)	58.436.000	Deloitte
Inversión nº11	4.000.000	14.781.152,19	(294.224,41)	18.486.927,78	Deloitte
Inversión nº12	n.d.	n.d.	n.d.	47.555.335,75	KPMG
Inversión nº13	49.500.000	11.300.000	5.600.000	66.400.000	PwC
Inversión nº14	30.303.041	(70.500)	(1.378.993)	28.853.548	Ernst&Young
Inversión nº15	6.420.000	14.961.605	(390.247)	20.991.358	Deloitte
Inversión nº16	4.720.000	13.527.436	(23.033)	18.224.403	Deloitte
Inversión nº17	5.557.224	87.398.507	(76.314)	92.879.417	Deloitte
Inversión nº18	1.820.100,00	4.122.015,94	(867.242,85)	5.074.873,09	BDO
Inversión nº19	17.428.874	1.588.226,59	(488.937,97)	18.528.162,62	KPMG
Inversión nº20	142.776.725	(19.469.120)	(8.995.558)	114.312.047	PwC
Inversión nº21	5.192,00	1.858.026,85	830.275,88	2.682.994,73	Pleta Auditores
Inversión nº22	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	KPMG
Inversión nº23	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	KPMG
Inversión nº24	120.083,00	988.772,94	2.627.367,02	3.736.222,96	Cataudit
Inversión nº25	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	-
Inversión nº27	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	-
Inversión nº28	4.422,39	10.335.960,11	4.845.364,45	15.185.746,95	PwC
Inversión nº31	10.000,00	4.080.078,98	(88.587,40)	4.001.491,58	Crowe
Inversión nº32	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	-
Inversión nº33	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	-
Inversión nº34	190.245,00	2.164.389,39	(2.618.116,30)	(263.481,91)	VIR Audit
Inversión nº36	12.986,21	572.713,51	297.674,29	883.374,01	-
Inversión nº37	4.284,70	547.316,91	(16.965,88)	534.635,73	Beta Auditores
Inversión nº38	n.d.	n.d.	665.692,00	(8.491.806,00)	ILV Audit
Inversión nº39	53.904,00	24.538.020,00	(660.757,00)	23.931.167,00	BDO
Inversión nº40	4.314,00	1.569.123,70	592.357,67	2.165.795,37	BDO
Inversión nº41	4.155,00	57.258,00	13.925,68	75.338,68	-
Inversión nº42	263.500,00	(79.381,81)	134.873,38	318.991,57	Grant Thornton
Inversión nº43	24.953.031,67	(919.846,15)	(1.063.608,14)	22.969.577,38	PwC
Inversión nº44	n.d.	n.d.	n.d.	76.247.408,14	KPMG
Inversión nº54	11.906,13	1.055.546,66	(527.512,25)	539.940,54	UHT FAY&CO
Inversión nº45	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	-
Inversión nº46	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	-
Inversión nº47	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	-
Inversión nº48	199.938.859	37.326.801	(3.580.768)	233.684.892	PwC
Inversión nº49	133.328,00	1.001.601,54	(631.204,19)	503.725,35	-
Inversión nº50	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	BDO
Inversión nº51	25.538.210	1.780.110	429.369	27.747.689	BDO
Inversión nº52	16.350.000,00	4.176.704,36	(912.177,07)	19.614.527,29	Deloitte
Inversión nº53	26.070.201	13.960.837	(1.637.608)	40.031.038	PwC
Inversión nº55	109.697.326	40.339.221	5.079.734	155.116.281	PwC
Inversión nº56	17.996,38	3.768.898,53	132.437,76	3.919.332,67	-
Inversión nº57	74.493,34	3.913.715,93	(11.438,13)	3.976.771,14	-
Inversión nº58	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	-
Inversión nº59	37.804,00	1.085.027,35	660.806,39	1.783.637,74	Evidence Auditores
Inversión nº60	15.000,00	336.042,12	(206.579,69)	144.462,43	-
Inversión nº61	46.775.194	(995.720)	(6.276.168)	39.503.306	KPMG
Inversión nº62	3.904.199,80	5.736.302,14	(654.764,86)	9.021.737,08	Deloitte
Inversión nº63	18.000,00	455.947,04	(258.570,92)	215.376,12	-
Inversión nº64	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	PwC
Inversión nº65	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	PwC
Inversión nº66	525.153.000	(6.105.000)	(49.703.000)	469.345.000	Ernst&Young
Inversión nº67	6.780.000	4.915.164	(462.917)	11.232.247	PwC
Inversión nº68	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	-
Inversión nº69	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	PwC
Inversión nº70	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	Ernst&Young
Inversión nº71	3.100,00	926.235,81	792.919,32	1.722.255,13	-
Inversión nº72	666.672,00	6.589.174,00	2.257.675,00	9.513.521,00	-
Inversión nº73	299,95	374.750,05	(144.894,81)	230.155,19	-
Inversión nº74	15.5836.027	29.866.531	(40.551.266)	4.898.192	PwC
Inversión nº75	51.227,00	2.999.627,95	(1.912.630,31)	1.138.224,64	Grant Thornton
Inversión nº76	n.d.	373.999,00	(17.498,00)	356.501,00	-
Inversión nº77	11.576,00	527.424,00	(79.072,40)	459.927,60	-
Inversión nº78	n.d.	3.673.483,00	(177.708,00)	3.495.775,00	CTA Evelyn Bart Ltd
Inversión nº79	44.180.280	10.660.918	(972.891)	53.868.307	KPMG
Inversión nº80	151.910.935	15.890.348	(35.119.118)	130.384.005	Buzzacott LLP
Inversión nº81	27.105.869,00	-	(175.653,00)	26.930.216,00	PwC
Inversión nº83	309.852.767	20.068.896	(6.585.694)	323.335.969	Deloitte
Inversión nº84	6.360.000	9.274.223	(267.560)	15.366.663	Deloitte
Inversión nº85	12.000,00	351.000,00	(38.518,54)	324.481,46	Grant Thornton
Inversión nº86	(50.028)	49.730	(93.866)	(94.164)	-
Inversión nº87	n.d.	371.251,82	(11.262,26)	359.989,56	-
Inversión nº88	46.622.338	n.d.	n.d.	35.416.471	-



Denominación social	Capital Social/Fondos Reembolsables	Otras partidas de Patrimonio Neto	Resultado del Ejercicio	Total Patrimonio Neto	Auditados por:
Inversión nº89	4.591.125	(1.382.889)	(197.381)	3.010.855	KPMG
Inversión nº90	124.003	(120.653)	(147.521)	(144.170)	Ernst&Young
Inversión nº91	5.700.000,00	-	(85.919,38)	5.614.080,62	Deloitte
Inversión nº92	12.000,00	381.000,00	(24.701,86)	368.298,14	-
Inversión nº93	621.139.255,20	229.884.691,40	(45.471.031,14)	805.552.915,46	Deloitte
Inversión nº94	n.d	n.d	n.d	n.d	Ernst&Young
Inversión nº95	236.625.823	51.650.747	(85.978,85)	202.298.185	PwC
Inversión nº96	n.d	n.d	n.d	n.d	-

El resumen de los movimientos (altas y bajas) de los activos financieros a valor razonable con cambios en patrimonio neto es el siguiente:

Altas y Bajas del ejercicio 2024 y 2023:

En relación a las altas y bajas del ejercicio 2024 véase detalle en el cuadro del apartado 5.1.3. En relación a las altas y bajas correspondientes al ejercicio 2023, véase el detalle adjunto:

Inversión nº1

A lo largo del ejercicio 2023, se realizaron aportaciones en el fondo por importe de 25.000,00 euros.

Por otro lado, la Sociedad ha percibido distribuciones del fondo por importe de 13.510,20 euros.

Inversión nº2

A lo largo del ejercicio 2023, se realizaron aportaciones en el fondo por importe de 178.085 euros.

Por otro lado, la Sociedad ha percibido distribuciones del fondo a lo largo del ejercicio por importe de 52.889,00 euros.

Inversión nº3

A lo largo del ejercicio 2023, se realizaron aportaciones en el fondo por importe de 175.000 euros.

Inversión nº5

A lo largo del ejercicio 2023, se realizaron aportaciones en el fondo por importe de 368.901,60 euros.

Inversión nº6

A lo largo del ejercicio 2023, se realizaron aportaciones en el fondo por importe de 500.000,00 euros.



Inversión nº7

A lo largo del ejercicio 2023, la Sociedad acudió a varias capital calls. Los desembolsos realizados durante el ejercicio 2023 ascendieron a 53.015,38 euros.

Por otro lado, la Sociedad ha percibido distribuciones del fondo a lo largo del ejercicio por importe de 2.187,50 euros.

Inversión nº9

A lo largo del ejercicio 2023, se realizaron aportaciones en el fondo por importe de 312.500 euros.

Inversión nº10

A lo largo del ejercicio 2023, se realizaron aportaciones en el fondo por importe de 108.000 euros.

Inversión nº11

A lo largo del ejercicio 2023, la Sociedad acudió a varias capital calls. Los desembolsos realizados durante el ejercicio 2023 ascendieron a 300.000 euros.

Por otro lado, la Sociedad ha percibido distribuciones del fondo a lo largo del ejercicio por importe de 41.934,27 euros.

Inversión nº13

A lo largo del ejercicio 2023, la Sociedad acudió a varias capital calls. Los desembolsos realizados durante el ejercicio ascendieron a 104.000 euros.

Por otro lado, la Sociedad percibió devoluciones de capital cuyo importe ascendió a 20.539,85 euros.

Inversión nº14

A lo largo del ejercicio 2023, la Sociedad acudió a varias capital calls. Los desembolsos realizados durante el ejercicio ascendieron a 22.305 euros.

Inversión nº15

A lo largo del ejercicio 2023, se realizaron aportaciones en el fondo por importe de 75.000 euros.

Inversión nº16

A lo largo del ejercicio 2023, se realizaron aportaciones en el fondo por importe de 150.000 euros.

Inversión nº18

A lo largo del ejercicio 2023, la Sociedad acudió a varias capital calls. Los desembolsos realizados durante el ejercicio ascendieron a 101.250 euros.



Inversión nº19

A lo largo del ejercicio 2023, la Sociedad acudió a varias capital calls. Los desembolsos realizados durante el ejercicio ascendieron a 150.000 euros.

Inversión nº20

A lo largo del ejercicio 2023, la Sociedad acudió a varias capital calls. Los desembolsos realizados durante el ejercicio ascendieron a 187.500 euros.

Inversión nº21

En fecha 31 de julio de 2023 se ha procedido a capitalizar el préstamo convertible concedido a la participada en el ejercicio 2021 por importe de 250.000 euros junto a los intereses devengados desde el inicio del préstamo, realizándose una ampliación de capital por importe de 255.584 euros.

Inversión nº22

A lo largo del ejercicio 2023, la Sociedad acudió a varias capital calls. Los desembolsos realizados durante el ejercicio ascendieron a 268.834,59 euros.

Inversión nº23

A lo largo del ejercicio 2023, la Sociedad acudió a varias capital calls. Los desembolsos realizados durante el ejercicio ascendieron a 335.480,33 euros.

Inversión nº24

En fecha 19 de julio de 2023, se elevó a público la escritura de compraventa de participaciones de la sociedad participada en la que la Sociedad enajenó 3.744 participaciones por un importe de 748.282,44. Dicha operación generó un beneficio en la cuenta de pérdidas y ganancias por importe de 638.694,92 euros.

Inversión nº29

En fecha 18 de julio de 2023, la Sociedad enajenó la totalidad de la participación que tenía, 7.641 participaciones, de la sociedad participada por 2.200.014,40 euros. Dicha operación generó un beneficio registrado en la cuenta de pérdidas y ganancias por importe de 1.700.014,40 euros.

Inversión nº43

A lo largo del ejercicio 2023, la Sociedad acudió a varias capital calls. Los desembolsos totales realizados ascendieron a 70.521,86 euros.

Inversión nº44

A lo largo del ejercicio 2023, la Sociedad acudió a varias capital calls. Los desembolsos totales realizados ascendieron a 91.315,86 euros.



Inversión nº54

En fecha 22 de diciembre de 2023, la Sociedad adquirió 8.133 participaciones de la sociedad participada mediante una operación de ampliación de capital. El importe desembolsado ascendió a 7.157,00 euros.

Inversión nº45

A lo largo del ejercicio 2023, la Sociedad acudió a varias capital calls. Los desembolsos totales realizados ascendieron 191.599,19 euros.

Inversión nº46

A lo largo del ejercicio 2023, la Sociedad acudió a varias capital calls. Los desembolsos totales realizados ascendieron 15.313,75 euros.

Inversión nº47

A lo largo del ejercicio 2023, la Sociedad acudió a varias capital calls. Los desembolsos totales realizados ascendieron 77.785,92 euros.

Inversión nº50

A lo largo del ejercicio 2023, la Sociedad acudió a varias capital calls. Los desembolsos totales realizados ascendieron 27.257,38 euros.

Inversión nº51

A lo largo del ejercicio 2023, se realizaron aportaciones en el fondo por importe de 189.482,81 euros.

Inversión nº52

A lo largo del ejercicio 2023, se realizaron aportaciones en el fondo por importe de 198.750 euros.

Inversión nº53

A lo largo del ejercicio 2023, la Sociedad acudió a varias capital calls. Los desembolsos totales realizados ascendieron 731.250 euros.

Inversión nº55

A lo largo del ejercicio 2023, la Sociedad acudió a varias capital calls. Los desembolsos realizados durante el ejercicio ascendieron a 245.222,73 euros.

Por otro lado, la Sociedad percibió devoluciones de capital cuyo importe ascendió a 14.250 euros.

Inversión nº57

En fecha 30 de junio de 2023, la sociedad participada realizó un desdoblamiento de participaciones. Tras dicha operación, la Sociedad ostenta 511.800 participaciones.



En la misma fecha, se elevó a público la escritura de ampliación de capital de la sociedad participada en la que la Sociedad adquirió 170.600 participaciones mediante el desembolso de 96.803,44 euros.

Inversión nº58

A lo largo del ejercicio 2023, se realizaron aportaciones en el fondo por importe de 363.232,90 euros.

Inversión nº59

En fecha 17 de octubre de 2023, la Sociedad ha adquirió 4.944 participaciones de la sociedad participada mediante el desembolso de 1.432.721,76 euros. Posteriormente, en fecha 22 de noviembre de 2023 la Sociedad vendió 1.054 participaciones por 306.719,58 euros, dicha operación generó un beneficio en la cuenta de pérdidas y ganancias de la Sociedad por importe de 43.225,49 euros.

Inversión nº61

A lo largo del ejercicio 2023, la Sociedad acudió a varias capital calls. Los desembolsos realizados durante el ejercicio ascendieron a 322.579,34 euros.

Inversión nº62

A lo largo del ejercicio 2023, se realizaron aportaciones en el fondo por importe de 450.000 euros.

Inversión nº64

A lo largo del ejercicio 2023, se realizaron aportaciones en el fondo por importe de 189.462,45 euros.

Inversión nº65

A lo largo del ejercicio 2023, la Sociedad acudió a varias capital calls. Los desembolsos realizados durante el ejercicio ascendieron a 60.373,24 euros.

Por otro lado, la Sociedad percibió devoluciones de capital cuyo importe ascendió a 43.960,47 euros.

Inversión nº66

A lo largo del ejercicio 2023, se realizaron aportaciones en el fondo por importe de 50.000 euros.

Inversión nº67

A lo largo del ejercicio 2023, se realizaron aportaciones en el fondo por importe de 412.500 euros.



Inversión nº68

A lo largo del ejercicio 2023, la Sociedad acudió a varias capital calls. Los desembolsos realizados durante el ejercicio ascendieron a 187.500 euros.

Inversión nº69

A lo largo del ejercicio 2023, se realizaron aportaciones en el fondo por importe de 172.631,04 euros.

Inversión nº70

A lo largo del ejercicio 2023, Sociedad percibió devoluciones de capital cuyo importe ascendió a 150.548 euros.

Inversión nº71

En fecha 27 de febrero de 2023, se elevó a público la escritura de ampliación de capital de la sociedad participada en la que la Sociedad adquirió 1.814 participaciones mediante el desembolso de 750.000 euros.

Inversión nº72

En fecha 10 de marzo de 2023, la Sociedad firmó un acuerdo de inversión en la sociedad participada. Adicionalmente se realizó un desembolso por importe de 1.039.999,95 euros para la adquisición de 369.660 participaciones.

Inversión nº73

En fecha 26 de mayo de 2023, se elevó a público la escritura de ampliación de capital de la sociedad participada en la que la Sociedad adquirió 2.083 participaciones mediante el desembolso de 31.250 euros.

Inversión nº74

En fecha 28 de marzo de 2023, se suscribió el acuerdo de inversión entre la Sociedad y el fondo en el que se acordó un compromiso de inversión por importe de 1.250.000 euros.

Posteriormente, a lo largo del ejercicio 2023, la Sociedad realizó aportaciones por importe total de 12.756,85 euros.

Inversión nº75

En fecha 19 de mayo de 2023, se elevó a público la escritura de ampliación de capital de la sociedad participada en la que la Sociedad adquirió 2.793 participaciones mediante el desembolso de 599.909,93 euros.

Inversión nº76

En fecha 19 de mayo de 2023, se elevó a público la escritura de ampliación de capital de la sociedad participada en la que la Sociedad adquirió 43.500 participaciones mediante el desembolso de 50.259,38 euros (43.500 libras).



Inversión nº77

En fecha 15 de junio de 2023, se elevó a público la escritura de ampliación de capital de la sociedad participada en la que la Sociedad adquirió 536 participaciones mediante el desembolso de 33.500 euros.

Inversión nº78

En fecha 31 de agosto de 2023, se suscribió el acuerdo de inversión entre la Sociedad y la participada. En la misma fecha, la Sociedad adquirió mediante una operación de ampliación de capital 637.507 participaciones mediante el desembolso de 737.972,19 euros. (635.025,07 GBP)

Inversión nº79

En fecha 26 de mayo de 2023, se suscribió el acuerdo de inversión entre la Sociedad y el fondo en el que se acordó un compromiso de inversión por importe de 2.200.000 USD. Posteriormente, a lo largo del ejercicio 2023, la Sociedad realizó aportaciones por importe total de 1.264.178,74 euros (1.381.489 USD).

Inversión nº80

En fecha 23 de marzo de 2023, se suscribió el acuerdo de inversión entre la Sociedad y el fondo en el que se acordó un compromiso de inversión por importe de 1.300.000 USD. Posteriormente, a lo largo del ejercicio 2023, la Sociedad realizó aportaciones por importe total de 148.613,40 euros (159.072,01 USD).

Inversión nº81

En fecha 7 de julio de 2023, se elevó a público la escritura de ampliación de capital de la sociedad participada en la que la Sociedad adquirió 699.965 participaciones mediante el desembolso de 409.289,71 euros.

Inversión nº83

En fecha 15 de junio de 2023, se suscribió el acuerdo de inversión entre la Sociedad y el fondo el que se acordó un compromiso de inversión por importe de 2.000.000 euros. Posteriormente, a lo largo del ejercicio 2023, la Sociedad realizó aportaciones por importe total de 600.000 euros.

Inversión nº84

En fecha 9 de junio de 2023, se suscribió el acuerdo de inversión entre la Sociedad y el fondo el que se acordó un compromiso de inversión por importe de 1.500.000 euros. Posteriormente, a lo largo del ejercicio 2023, la Sociedad realizó aportaciones por importe total de 741.427,95 euros.

Inversión nº85

En fecha 27 de julio de 2023, se suscribió el acuerdo de inversión entre la Sociedad y la participada. En la misma fecha, la Sociedad adquirió mediante una operación de ampliación de capital 750 participaciones mediante el desembolso de 30.000 euros.



Inversión nº86

En fecha 24 de febrero de 2023, se suscribió el acuerdo de inversión entre la Sociedad y el fondo, en el que se acordó un compromiso de inversión por importe de 1.250.000 euros. Posteriormente, a lo largo del ejercicio 2023, la Sociedad realizó aportaciones por importe total de 13.844,18 euros.

Inversión nº87

En fecha 28 de septiembre de 2023, se suscribió el acuerdo de inversión entre la Sociedad y la participada. En la misma fecha, la Sociedad adquirió mediante una operación de ampliación de capital 30.000 participaciones mediante el desembolso de 34.637,63 euros (30.000 GBP).

Inversión nº88

En fecha 30 de marzo de 2023, se suscribió el acuerdo de inversión entre la Sociedad y la participada, en el que se acordó un compromiso de inversión por importe de 2.000.000 euros. Posteriormente, a lo largo del ejercicio 2023, la Sociedad realizó aportaciones por importe total de 130.000 euros.

Inversión nº89

En fecha 12 de septiembre de 2023, se suscribió el acuerdo de inversión entre la Sociedad y la participada, en el que se acordó un compromiso de inversión por importe de 1.250.000 euros. Posteriormente, a lo largo del ejercicio 2023, la Sociedad realizó aportaciones por importe total de 43.750 euros.

Inversión nº90

En fecha 16 de junio de 2023, se suscribió el acuerdo de inversión entre la Sociedad y el fondo, en el que se acordó un compromiso de inversión por importe de 3.500.000 euros. Posteriormente, a lo largo del ejercicio 2023, la Sociedad realizó aportaciones por importe total de 26.752,82 euros.

Inversión nº91

En fecha 16 de octubre de 2023, se suscribió el acuerdo de inversión entre la Sociedad y el fondo, el que se acordó un compromiso de inversión por importe de 1.000.000 euros. Posteriormente, a lo largo del ejercicio 2023, la Sociedad realizó aportaciones por importe total de 300.000 euros.

Inversión nº92

En fecha 8 de noviembre de 2023, se suscribió el acuerdo de inversión entre la Sociedad y la participada. En fecha 5 de diciembre de 2023, la Sociedad adquirió mediante una operación de ampliación de capital 765 participaciones mediante el desembolso de 33.150 euros.

Inversión nº93

En fecha 10 de noviembre de 2023, se suscribió el acuerdo de inversión entre la Sociedad y el fondo, el que se acordó un compromiso de inversión por importe de 3.000.000 euros. Posteriormente, a lo largo del ejercicio 2023, la Sociedad realizó aportaciones por importe total de 857.033,92 euros.



Inversión nº94

En fecha 16 de junio de 2023, se suscribió el acuerdo de inversión entre la Sociedad y el fondo, el que se acordó un compromiso de inversión por importe de 2.500.000 euros. Posteriormente, a lo largo del ejercicio 2023, la Sociedad realizó aportaciones por importe total de 11.829,99 euros.

Inversión nº95

En fecha 28 de febrero de 2023, se suscribió el acuerdo de inversión entre la Sociedad y el fondo, el que se acordó un compromiso de inversión por importe de 1.300.000 USD. Posteriormente, a lo largo del ejercicio 2023, la Sociedad realizó aportaciones por importe total de 107.083,08 euros (117.609,35 USD).

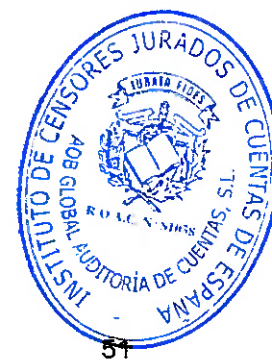
Ajustes por cambio de valor:

El desglose de los Ajustes por valoración en patrimonio neto al 31 de diciembre de 2024 es el siguiente:

Denominación social	% Participación directa	Ajustes por valoración a 31/12/23	Ajustes por valoración en Patrimonio neto del ejercicio	Ajustes por valoración a 31/12/2024
Inversión nº1	0,30%	54.743,94	14.508,05	69.251,99
Inversión nº2	5,00%	-	2.792,79	2.792,79
Inversión nº3	0,14%	235.019,25	45.148,70	280.167,95
Inversión nº4	0,69%	41.534,96	(41.534,96)	-
Inversión nº5	3,26%	533.010,19	257.916,83	790.927,02
Inversión nº6	0,20%	221.568,05	124.231,24	345.799,29
Inversión nº7	0,38%	25.649,40	52.503,77	78.153,17
Inversión nº8	1,46%	83.652,52	40.290,53	123.943,05
Inversión nº9	1,21%	157.390,68	137.300,64	294.691,32
Inversión nº10	0,38%	26.753,03	41.322,61	68.075,64
Inversión nº11	5,02%	155.166,93	125.175,60	280.342,53
Inversión nº12	1,06%	-	-	-
Inversión nº13	0,65%	86.036,17	12.059,31	98.095,48
Inversión nº14	0,71%	9.491,25	19.183,47	28.674,72
Inversión nº15	5,00%	136.950,85	175.489,59	312.440,44
Inversión nº16	5,00%	180.866,27	(21.742,06)	159.124,21
Inversión nº17	5,58%	683.886,06	517.867,20	1.201.753,26
Inversión nº18	5,77%	-	8.532,81	8.532,81
Inversión nº19	6,56%	90.536,63	(25.531,38)	65.005,25
Inversión nº20	0,68%	-	-	-
Inversión nº21	11,48%	-	632.068,91	632.068,91
Inversión nº22	0,66%	-	157.548,65	157.548,65
Inversión nº23	0,97%	-	21.335,00	21.335,00
Inversión nº24	3,62%	734.483,79	(268.489,10)	465.994,69
Inversión nº25	0,68%	-	-	-



Denominación social	% Participación directa	Ajustes valoración 31/12/23 por a	Ajustes valoración en Patrimonio neto del ejercicio por	Ajustes valoración 31/12/2024 por a
Inversión nº27	5,23%	-	-	-
Inversión nº28	0,42%	-	-	-
Inversión nº31	7,13%	-	865.429,15	865.429,15
Inversión nº32	-	-	-	-
Inversión nº33	11,59%	-	-	-
Inversión nº34	7,86%	828.343,45	1.120.606,55	1.948.950,00
Inversión nº36	2,07%	-	-	-
Inversión nº37	1,99%	-	-	-
Inversión nº38	2,37%	-	-	-
Inversión nº39	0,55%	265.686,32	-	265.686,32
Inversión nº40	1,55%	-	320.793,44	320.793,44
Inversión nº41	0,72%	-	-	-
Inversión nº42	5,00%	-	-	-
Inversión nº43	1,14%	-	-	-
Inversión nº44	1,39%	-	-	-
Inversión nº45	0,12%	148.102,09	180.503,23	328.605,32
Inversión nº46	0,08%	64.140,85	47.081,84	111.222,69
Inversión nº47	0,26%	3.966,37	14.091,43	18.057,80
Inversión nº48	0,42%	136.450,71	87.009,12	223.459,83
Inversión nº49	22,18%	-	-	-
Inversión nº50	0,19%	-	-	-
Inversión nº51	2,21%	39.118,66	27.941,90	67.060,56
Inversión nº52	1,25%	72.184,44	65.858,33	138.042,77
Inversión nº53	8,74%	-	109.927,13	109.927,13
Inversión nº54	2,11%	-	-	-
Inversión nº55	1,06%	526.559,59	534.435,06	1.060.994,65
Inversión nº56	7,77%	-	-	-
Inversión nº57	9,16%	-	310.293,42	310.293,42
Inversión nº58	0,16%	-	84.726,12	84.726,12
Inversión nº59	12,43%	190.823,68	-	190.823,68
Inversión nº60	6,67%	-	-	-
Inversión nº61	1,15%	213.034,82	(102.493,14)	110.541,68
Inversión nº62	7,69%	29.700,00	77.220,00	106.920,00
Inversión nº63	9,59%	-	-	-
Inversión nº64	1,35%	-	28.854,49	28.854,49
Inversión nº65	1,65%	-	-	-
Inversión nº66	0,39%	-	-	-
Inversión nº67	5,00%	72.835,09	223.857,22	296.692,31
Inversión nº68	1,86%	-	-	-
Inversión nº69	1,33%	-	33.479,55	33.479,55
Inversión nº70	0,32%	-	65.285,70	65.285,70
Inversión nº71	12,09%	-	-	-
Inversión nº72	5,54%	-	-	-



Denominación social	% Participación directa	Ajustes valoración 31/12/23 por a	Ajustes valoración Patrimonio del ejercicio por en neto	Ajustes valoración 31/12/2024 por a
Inversión nº73	6,94%	-	-	-
Inversión nº74	0,08%	-	25.477,12	25.477,12
Inversión nº75	5,42%	-	25.591,27	25.591,27
Inversión nº76	10,88%	-	-	-
Inversión nº77	4,63%	-	-	-
Inversión nº78	22,60%	-	1.053.466,94	1.053.466,94
Inversión nº79	3,05%	217.421,46	335.442,17	552.863,63
Inversión nº80	0,09%	-	-	-
Inversión nº81	1,28%	-	-	-
Inversión nº82	1,32%	-	-	-
Inversión nº83	0,18%	17.226,00	158.004,00	175.230,00
Inversión nº84	5,00%	46.204,74	70.893,90	117.098,64
Inversión nº85	6,25%	-	14.850,00	14.850,00
Inversión nº86	0,05%	-	-	-
Inversión nº87	8,33%	-	-	-
Inversión nº88	0,21%	-	13.055,76	13.055,76
Inversión nº89	0,84%	-	-	-
Inversión nº90	19,03%	-	-	-
Inversión nº91	5,00%	-	55.440,00	55.440,00
Inversión nº92	6,38%	-	-	-
Inversión nº93	0,11%	145.437,90	198.138,31	343.576,21
Inversión nº94	18,95%	-	-	-
Inversión nº95	0,05%	-	47.283,58	47.283,58
Inversión nº96	0,37%	-	-	-
Inversión nº97	5,71%	-	-	-
Inversión nº98	8,33%	-	-	-
Inversión nº99	2,98%	-	-	-
Inversión nº100	0,49%	-	-	-
Inversión nº101	9,09%	-	59.400,00	59.400,00
Inversión nº102	5,00%	-	-	-
Inversión nº103	10,00%	-	-	-
Inversión nº104	5,00%	-	-	-
Inversión nº105	0,07%	-	4.027,70	4.027,70
Inversión nº106	0,22%	-	-	-
Inversión nº107	0,22%	-	42.131,59	42.131,59
Inversión nº108	1,49%	-	-	-
Inversión nº110	0,09%	-	-	-
Inversión nº112	7,81%	-	-	-
Inversión nº113	3,85%	-	-	-
Inversión nº114	6,67%	-	-	-
Inversión nº115	5,00%	-	-	-
Inversión nº116	9,98%	-	-	-
Inversión nº117	5,00%	-	-	-



Denominación social	% Participación directa	Ajustes por valoración a 31/12/23	Ajustes por valoración en Patrimonio neto del ejercicio	Ajustes por valoración a 31/12/2024
Inversión nº118	0,76%		190.641,34	190.641,34
Inversión nº119	6,25%			-
Inversión nº120	3,32%			-
Total		6.473.976,14	8.416.722,39	14.890.698,53

En el ejercicio 2023, se realizaron actualizaciones de valor y depreciaciones sobre las participaciones clasificadas activos financieros a valor razonable con cambios en el patrimonio neto, detalladas a continuación:

Inversión nº1

En el ejercicio 2023, se reconoció una actualización positiva de valor por importe de 20.962,77 euros, con motivo la valoración realizada por la compañía.

Inversión nº3

En el ejercicio 2023, se reconoció una actualización positiva de valor por importe de 18.962,38 euros, con motivo la valoración realizada por la compañía.

Inversión nº4

En el ejercicio 2023, se reconoció una actualización negativa de valor por importe de 527.171,63 euros, con motivo la valoración realizada por la compañía.

Inversión nº5

En el ejercicio 2023, se reconoció una actualización positiva de valor por importe de 125.970,28 euros, con motivo de la actualización del valor liquidativo de la compañía.

Inversión nº6

En el ejercicio 2023, se reconoció una actualización positiva de valor por importe de 67.629,00 euros, con motivo de la actualización del valor liquidativo de la compañía.

Inversión nº7

En el ejercicio 2023, se reconoció una actualización negativa de valor por importe de 438,17 euros, con motivo de la actualización del valor liquidativo de la compañía.

Inversión nº8

En el ejercicio 2023, se reconoció una actualización negativa de valor por importe de 45.830,14 euros, con motivo de la actualización del valor liquidativo de la compañía.



Inversión nº9

En el ejercicio 2023, se reconoció una actualización positiva de valor por importe de 54.914,05 euros, con motivo de la actualización del valor liquidativo de la compañía.

Inversión nº10

En el ejercicio 2023, se reconoció una actualización negativa de valor por importe de 6.023,04 euros, con motivo de la actualización del valor liquidativo de la compañía.

Inversión nº11

En el ejercicio 2023, se reconoció una actualización positiva de valor por importe de 110.022,93 euros, con motivo de la actualización del valor liquidativo de la compañía.

Inversión nº13

En el ejercicio 2023, se reconoció una actualización positiva de valor por importe de 62.396,00 euros, con motivo de la actualización del valor liquidativo de la compañía.

Inversión nº14

En el ejercicio 2023, se reconoció una actualización positiva de valor por importe de 19.024,66 euros, con motivo de la actualización del valor liquidativo de la compañía.

Inversión nº15

En el ejercicio 2023, se reconoció una actualización negativa de valor por importe de 42.657,52 euros, con motivo de la actualización del valor liquidativo de la compañía.

Inversión nº16

En el ejercicio 2023, se reconoció una actualización positiva de valor por importe de 37.936,21 euros, con motivo de la actualización del valor liquidativo de la compañía.

Inversión nº17

En el ejercicio 2023, se reconoció una actualización positiva de valor por importe de 159.189,03 euros, con motivo de la actualización del valor liquidativo de la compañía.

Inversión nº19

En el ejercicio 2023, se reconoció una actualización negativa de valor por importe de 19.922,45 euros, con motivo de la actualización del valor liquidativo de la compañía.

Inversión nº24

En el ejercicio 2023, se reconoció una actualización positiva de valor por importe de 734.483,79 euros, con motivo la valoración realizada por nuevos inversores de la compañía.



Inversión nº45

En el ejercicio 2023, se reconoció una actualización negativa de valor por importe de 7.731,10 euros, con motivo de la actualización del valor liquidativo de la compañía.

Inversión nº46

En el ejercicio 2023, se reconoció una actualización positiva de valor por importe de 26.197,63 euros, con motivo de la actualización del valor liquidativo de la compañía.

Inversión nº47

En el ejercicio 2023, se reconoció una actualización negativa de valor por importe de 44.343,09 euros, con motivo de la actualización del valor liquidativo de la compañía.

Inversión nº48

En el ejercicio 2023, se reconoció una actualización positiva de valor por importe de 122.969,88 euros, con motivo de la actualización del valor liquidativo de la compañía.

Inversión nº51

En el ejercicio 2023, se reconoció una actualización positiva de valor por importe de 5.706,16 euros, con motivo de la actualización del valor liquidativo de la compañía.

Inversión nº52

En el ejercicio 2023, se reconoció una actualización positiva de valor por importe de 47.133,40 euros, con motivo de la actualización del valor liquidativo de la compañía.

Inversión nº55

En el ejercicio 2023, se reconoció una actualización positiva de valor por importe de 270.015,48 euros, con motivo de la actualización del valor liquidativo de la compañía.

Inversión nº59

En el ejercicio 2023, se reconoció una actualización positiva de valor por importe de 190.823,68 euros, con motivo la valoración realizada por nuevos inversores de la compañía.

Inversión nº61

En el ejercicio 2023, se reconoció una actualización positiva de valor por importe de 222.258,37 euros, con motivo de la actualización del valor liquidativo de la compañía.

Inversión nº62

En el ejercicio 2023, se reconoció una actualización positiva de valor por importe de 29.700,00 euros, con motivo de la actualización del valor liquidativo de la compañía.



Inversión nº67

En el ejercicio 2023, se reconoció una actualización positiva de valor por importe de 72.835,09 euros, con motivo de la actualización del valor liquidativo de la compañía.

Inversión nº74

En el ejercicio 2023, se reconoció una actualización negativa de valor por importe de 8.954,40 euros, con motivo de la actualización del valor liquidativo de la compañía.

Inversión nº79

En el ejercicio 2023, se reconoció una actualización positiva de valor por importe de 217.421,46 euros, con motivo de la actualización del valor liquidativo de la compañía.

Inversión nº83

En el ejercicio 2023, se reconoció una actualización positiva de valor por importe de 17.226 euros, con motivo de la actualización del valor liquidativo de la compañía.

Inversión nº84

En el ejercicio 2023, se reconoció una actualización positiva de valor por importe de 46.204,74 euros, con motivo de la actualización del valor liquidativo de la compañía.

Inversión nº93

En el ejercicio 2023, se reconoció una actualización negativa de valor por importe de 145.437,90 euros, con motivo de la actualización del valor liquidativo de la compañía.

Deterioros Cartera Activos Financieros a Valor Razonable con cambios en el Patrimonio Neto

El movimiento de las pérdidas por deterioro de la cartera de Activos Financieros Disponibles para la Venta, para el ejercicio 2024 y 2023 es el siguiente, en euros:

	Ejercicio 2024	Ejercicio 2023
Saldo al inicio del ejercicio	(2.343.996,54)	(889.832,95)
Pérdidas por deterioro realizadas	(1.028.626,28)	(1.454.163,59)
Saldo al cierre del ejercicio	(3.372.554,46)	(2.343.996,54)

En relación a los deterioros del ejercicio 2024 véase detalle en el cuadro del apartado 5.1.3. Deterioros, reversiones y pérdidas registradas en el P y G 2024 Inv que asciende a un total de (1.028.626,28)

En relación a los deterioros del ejercicio 2023, se produjeron los siguientes movimientos:

- Inversión nº12 con un deterioro por importe de 38.085,43 euros.
- Inversión nº18 con un deterioro por importe de 65.862,72 euros.



- Inversión nº20 con un deterioro por importe de 154.325,73 euros.
- Inversión nº22 con un deterioro por importe de 672,36 euros.
- Inversión nº23 con un deterioro por importe de 22.030,34 euros.
- Inversión nº25 con un deterioro por importe de 187.521,48 euros.
- Inversión nº37 con un deterioro por importe de 74.998,06 euros.
- Inversión nº43 con un deterioro por importe de 38.040,71 euros.
- Inversión nº44 con un deterioro por importe de 109.659,32 euros.
- Inversión nº50 con un deterioro por importe de 157.646,15 euros.
- Inversión nº53 con un deterioro por importe de 105.249,38 euros.
- Inversión nº58 con un deterioro por importe de 62.173,39 euros.
- Inversión nº64 con un deterioro por importe de 86.017,79 euros.
- Inversión nº65 con un deterioro por importe de 186.904,29 euros.
- Inversión nº66 con un deterioro por importe de 16.170,46 euros.
- Inversión nº68 con un deterioro por importe de 11.137,50 euros.
- Inversión nº69 con un deterioro por importe de 39.915,71 euros.
- Inversión nº70 con un deterioro por importe de 4.706,02 euros.
- Inversión nº74 con un deterioro por importe de 8.954,40 euros.
- Inversión nº80 con un deterioro por importe de 23.766,99 euros.
- Inversión nº88 con un deterioro por importe de 30.947,40 euros.
- Inversión nº89 con un deterioro por importe de 13.216,50 euros.
- Inversión nº95 con un deterioro por importe de 16.161,46 euros.



5.1.4) Activos financieros a coste

El detalle de los activos financieros a coste corresponde a Inversiones en Empresas del Grupo y Asociadas. Su detalle al 31 de diciembre de 2023 y 2024, es el siguiente, en euros:

	Saldo al 31/12/2024	Saldo al 31/12/2023
Instrumentos de patrimonio - De entidades objeto de capital riesgo	1.582.062,61	1.582.062,61
Total	1.582.062,61	1.582.062,61

Respecto a las inversiones clasificadas como Empresas del Grupo y Asociadas, al 31 de diciembre de 2024 y 2023 no se han recogido revalorizaciones en cuentas de orden

El detalle de las participaciones clasificadas como Empresas del Grupo y Asociadas al 31 de diciembre de 2024, es el siguiente, en euros:

Denominación social	% Participación Directa	Coste bruto s/ libros de la participación	Deterioro registrado en PyG 2023 Inv.	Deterioro Acumulado ejerc. anterior	Valor Neto Contable	Plusvalías tácitas (*)	Valor Teórico Contable
Entidades objeto de capital riesgo -							
Inversión Grupo n°00	27,37%	84.968,83	-	-	84.968,83	-	84.057,21
Inversión Grupo n°01	32,96%	81.093,78	-	-	81.093,78	-	132.639,65
Inversión Grupo n°02	29,79%	1.416.000,00	-	-	1.416.000,00	-	1.055.925,55
Total Empresas del Grupo y Asociadas		1.582.062,61	-	-	1.582.062,61	-	1.272.522,42

La diferencia entre el valor neto contable y el valor teórico contable al 31 de diciembre de 2024 en todas las sociedades participadas corresponde a la provisión de los flujos de caja atribuibles a esta unidad generadora de efectivo de cada inversión, de acuerdo con las estimaciones y proyecciones de las que dispone la Sociedad.

El detalle de las participaciones clasificadas como Empresas del Grupo y Asociadas al 31 de diciembre de 2023, es el siguiente, en euros:



Denominación social	% Participación Directa	Coste bruto s/ libros de la participación	Deterioro registrado en PyG 2023 Inv.	Deterioro Acumulado ejerc. anterior	Valor Neto Contable	Plusvalías tácitas (*)	Valor Teórico Contable
Entidades objeto de capital riesgo -							
Inversión Grupo n°00	27,37%	84.968,83	-	-	84.968,83	-	84.070,55
Inversión Grupo n°01	32,96%	81.093,78	-	-	81.093,78	-	151.324,43
Inversión Grupo n°02	29,79%	1.416.000,00	-	-	1.416.000,00	-	513.059,80
Total Empresas del Grupo y Asociadas		1.582.062,61	-	-	1.582.062,61	-	748.454,78

La diferencia entre el valor neto contable y el valor teórico contable al 31 de diciembre de 2023 en todas las sociedades participadas corresponde a la previsión de los flujos de caja atribuibles a esta unidad generadora de efectivo de cada inversión, de acuerdo con las estimaciones y proyecciones de las que dispone la Sociedad.



Durante el ejercicio 2024 no se han producido movimientos de activos financieros a coste. En el ejercicio 2023 se produjeron los siguientes movimientos de activos financieros a coste:

Inversión Grupo nº02

En fecha 27 de junio de 2023, se firmó un acuerdo de inversión entre la Sociedad y la compañía participada. Posteriormente adquirió mediante ampliación de capital 320.000 acciones por importe total de 1.416 miles de euros.

Deterioros Cartera Empresas del Grupo y Asociadas

Durante el ejercicio 2024 y 2023 no se ha producido ningún deterioro en empresas del grupo y asociadas.

Un resumen del domicilio social y la actividad de las sociedades participadas es el que se indica a continuación:

Sociedad	Domicilio Social	Actividad	Cotiza en Bolsa
Inversión Grupo nº00	C/ Orient 18 2 2 25230 (Mollerussa) Lleida	Adquisición, tenencia y gestión de participaciones en el capital social de sociedades	No
Inversión Grupo nº01	Ps De Gracia Num.53 P.at Pla.1 08007 Barcelona	Alquiler de bienes inmobiliarios por cuenta propia	No
Inversión Grupo nº02	Cl Balmes Num.129 Bis, 1- 2. 08008 - Barcelona	Adquisición, tenencia y gestión de participaciones en el capital social de sociedades	No

El resumen del patrimonio neto de las sociedades participadas al 31 de diciembre de 2024, según sus estados financieros, es el que se muestra a continuación, en euros:

Denominación social	Capital Social	Otras partidas Patrimonio Neto	Resultado del ejercicio	Total Patrim. Neto	Auditados:
Inversión Grupo nº00	4.140,00	301.974,40	(8,44)	307.114,40	No
Inversión Grupo nº01	31.915,00	370.511,13	56.388,56	402.426,13	No
Inversión Grupo nº02	1.074.201,00	2.470.362,79	(82.126,16)	3.544.563,79	Sí

El resumen del patrimonio neto de las sociedades participadas al 31 de diciembre de 2023, según sus estados financieros, es el que se muestra a continuación, en euros:

Denominación social	Capital Social	Otras partidas Patrimonio Neto	Resultado del ejercicio	Total Patrim. Neto	Auditados:
Inversión Grupo nº00	4.140,00	303.212,93	(189,81)	307.163,12	No
Inversión Grupo nº01	31.915,00	314.122,57	113.077,81	459.115,38	No
Inversión Grupo nº02	1.074.201,00	2.880.264,03	11.764,55	3.966.229,58	Sí



5.1.5) Deudores

El detalle de deudores al 31 de diciembre de 2024 y 2023, es el siguiente, en euros:

	Saldo al 31/12/2024	Saldo al 31/12/2023
Deudores varios	143.301,82	125.623,11
Deudores empresas del grupo	369.301,06	93.008,16
Otros créditos con las Administraciones Públicas		
Total	512.602,88	218.631,27

El saldo correspondiente al epígrafe "Deudores empresas del grupo" corresponde al importe a cobrar con el Accionista Único por la consolidación fiscal del Impuesto de Sociedades.

Los saldos del ejercicio 2023 incluyen los efectos de la nota 2 i)

5.2) Coeficientes de obligado cumplimiento:

Los coeficientes legales, de obligado cumplimiento, que establece la Ley 22/2015 de 12 de noviembre, reguladora de las entidades de capital riesgo, son los siguientes:

a) Coeficiente Obligatorio de Inversión (Artículo 13)

La Sociedad deberá mantener, como mínimo, el 60% de su activo computable, en acciones u otros valores o instrumentos financieros que puedan dar derecho, directa o indirectamente a la subscripción o adquisición de aquellas y participaciones en el capital de empresas que sean objeto de su actividad. Dentro de este porcentaje podrá dedicar hasta un 30% del total del activo computable a préstamos participativos a empresas que sean objeto de su actividad, estén participadas o no por entidades de capital-riesgo, y hasta el 100% del total de su activo computable en la adquisición de acciones o participaciones en entidades de capital-riesgo, de acuerdo con lo previsto en el artículo 14.

b) Inversión en Entidades de Capital Riesgo (Artículo 14.)

Las ECR podrán invertir hasta el 100 por cien de su activo computable sin incumplir el coeficiente obligatorio de inversión en otras ECR constituidas conforme a esta Ley y en entidades extranjeras similares.

c) Limitaciones de grupo, diversificación de las inversiones (Artículo 16)

Las entidades de capital riesgo no podrán invertir más del 25% de su activo computable en el momento de la inversión en una misma empresa, ni más del 35% en empresas pertenecientes al mismo grupo de sociedades, entendiéndose por tal el definido por el artículo 42 del Código de Comercio.

La Sociedad cumple con los artículos anteriores, de acuerdo con la Ley 22/2014 de 12 de noviembre.



5.3) Información sobre la naturaleza y el nivel de riesgo procedente de instrumentos financieros

Según se indica en el informe sobre la política de gestión de riesgos establecida por la Sociedad, las actividades de la misma están expuestas a diferentes tipos de riesgos financieros, destacando fundamentalmente los riesgos de crédito, de liquidez y los riesgos de mercado (tipo de interés, y otros riesgos de precio).

a) Riesgo de crédito

Los principales activos financieros de la Sociedad son saldos de caja y efectivo, deudores comerciales y otras cuentas a cobrar, e inversiones, que representan la exposición máxima de la Sociedad al riesgo de crédito en relación con los activos financieros.

b) Riesgo de liquidez

La Sociedad lleva a cabo una gestión prudente del riesgo de liquidez, fundamentada en el mantenimiento de suficiente efectivo o depósitos de liquidez inmediata. La Sociedad presenta una liquidez suficiente para liquidar sus posiciones de mercado.

c) Riesgo de tipo de interés

Las variaciones de los tipos de interés modifican el valor razonable de aquellos activos y pasivos que devengan un tipo de interés fijo, así como los flujos futuros de los activos y pasivos referenciados a un tipo de interés variable. Dada la estructura de financiación basada fundamentalmente en los fondos propios la sensibilidad a cambios en el tipo de interés es poco significativa.

d) Riesgo operacional

Dada la operativa de la Sociedad, su exposición al riesgo operacional no es significativa.

NOTA 6. PASIVOS FINANCIEROS A COSTE AMORTIZADO

El detalle de pasivos financieros a coste amortizado a corto plazo, correspondientes al 31 de diciembre de 2024 y 2023 es el siguiente, en euros:

	31/12/2024	31/12/2023
Otras deudas	59.419,62	55.949,41
Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo (Nota 12)	279.095,96	210.513,39
Total	338.515,58	266.462,80



Pasivos financieros

El detalle de los pasivos financieros al 31 de diciembre de 2024 y 2023 es el siguiente, en euros:

	Saldo al 31/12/2024	Saldo al 31/12/2023
Acreeedores y cuentas a pagar	143.984,08	61.931,30
Acreeedores por servicios prestados	27.419,62	13.949,41
Acreeedores empresas del Grupo (Nota 12)	116.564,46	47.981,89
Personal	32.000,00	42.000,00
Remuneraciones pendientes de pago	32.000,00	42.000,00
Otras deudas con empresas del grupo (Nota 12)	162.531,50	162.531,50
Total	338.515,58	266.462,80

Al 31 de diciembre de 2024 y 2023, el epígrafe “Otras deudas con empresas del grupo” corresponde a la deuda con el Accionista Único por la liquidación del Impuesto de Sociedades del ejercicio 2024.

Al cierre del ejercicio 2024 y 2023, todos los pasivos financieros de la Sociedad tienen vencimientos inferiores a un año.

NOTA 7. INMOVILIZADO INTANGIBLE

El detalle y movimiento de las partidas incluidas en “inmovilizado intangible” es el siguiente:

A) Saldo inicial Bruto ejercicio 2023	
(+) Entradas	
(-) Salidas, bajas o reducciones	
(+/-) Traspasos a/de otras partidas	
B) Saldo final Bruto ejercicio 2023	
C) Saldo inicial Bruto ejercicio 2024	
(+) Entradas	7.260
(-) Salidas, bajas o reducciones	
(+/-) Traspasos a/de otras partidas	
D) Saldo final Bruto ejercicio 2024	7.260

NOTA 8. FONDOS PROPIOS**8.1) Capital Social**

Al 31 de diciembre de 2024 y 2023, el capital social de la Sociedad asciende a 11.000.000 euros y está representado por 11.000.000 acciones de 1 euro de valor nominal, totalmente suscritas y desembolsadas por el accionista único, Espai d'Inversions 2005, S.L. Estas acciones gozan de iguales derechos políticos y económicos.



8.2) Reservas

El detalle de las reservas a 31 de diciembre de 2024 y 2023 es el siguiente, en euros:

	Saldo al 31/12/2024	Saldo al 31/12/2023
Reserva legal	50.045,82	
Reservas voluntarias	124.926,53	(7.472,84)

Las reservas voluntarias del ejercicio 2023, corresponden a los gastos de constitución, reducciones y ampliaciones de capital de la Sociedad tal y como se indica en la circular 11/2008 y el Reglamento aprobado del mismo.

Las reservas del ejercicio 2024 incorporan la distribución del resultado del ejercicio anterior según nota 2 i).

Reserva Legal

La Reserva Legal es restringida en cuanto a su uso, el cual se halla determinado por diversas disposiciones legales. De conformidad con la Ley de Sociedades de Capital, están obligadas a dotarla las sociedades mercantiles que, bajo dicha forma jurídica, obtengan beneficios, con un 10% de los mismos, hasta que la Sociedad de reserva constituido alcance la quinta parte del capital social suscrito. Los destinos de la reserva legal son la compensación de pérdidas o la ampliación de capital por la parte que exceda del 10% del capital ya aumentado, así como su distribución a los Accionistas en caso de liquidación. A 31 de diciembre de 2024 y 2023, la Reserva Legal no estaba dotada en su totalidad.

8.3) Aportaciones de Socios

Al cierre del ejercicio 2024, el importe correspondiente a las aportaciones de socios asciende a 72.236.924,65 euros (47.728.595,61 euros en el ejercicio anterior) y procede de varias aportaciones realizadas durante el ejercicio 2024 por valor de 24.508.329,04 euros y las aportaciones realizadas en los ejercicios anteriores.

NOTA 9. AJUSTES POR VALORACIÓN

De acuerdo a la norma de valoración de los activos financieros disponibles para la venta, los cambios que se produzcan en el valor razonable se registrarán directamente en el patrimonio neto, hasta que el activo financiero cause baja del balance o se deteriore, momento en que el importe así reconocido, se imputará a la cuenta de pérdidas y ganancias. En consecuencia, el importe registrado en este epígrafe corresponde al efecto de registro a valor razonable de las participaciones en activos financieros a valor razonable con cambios en el patrimonio neto. Los importes, netos de impuestos, al 31 de diciembre de 2024, por este concepto, ascienden a 14.890.698,53 euros (6.473.976,14 euros en el ejercicio anterior).

La corrección del efecto impositivo para las inversiones de Capital Riesgo, se ha realizado en base a la posible exención del 99% del impuesto sobre sociedades de que gozan las sociedades de capital riesgo, de acuerdo al definido en la Nota 4.b.



NOTA 10. SITUACIÓN FISCAL

El detalle de los saldos mantenidos con las Administraciones Públicas al 31 de diciembre de 2024 y 2023 es el siguiente, en euros:

	Saldo al 31/12/2024		Saldo al 31/12/2023(*)	
	A Cobrar	A Pagar	A Cobrar	A Pagar
No corriente:				
Activos por impuestos diferidos	958.303,66	-	744.196,62	-
Pasivos por impuestos diferidos	-	179.204,79	-	74.510,08
Total no corriente:	958.303,66	179.204,79	744.196,62	74.510,08
Corriente:				
IIP, retenciones y pagos a cuenta		-	-	-
IIP, acreedora por IVA		5.810,28		
IIP, acreedora por retenciones practicadas	-	59.311,49	-	5.332,76
Organismos de la Seguridad Social	-	3.032,60	-	2.826,60
Total corriente:		68.154,37	-	8.159,36

(*) La columna correspondiente al ejercicio 2023 no coincide con las cuentas anuales depositadas de dicho ejercicio (Nota 2.i)

Situación Fiscal

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

Al 31 de diciembre de 2024 la Sociedad tiene abiertos a inspección fiscal todos los impuestos a los que está sujeta desde su constitución.

La Sociedad tributa en el Impuesto sobre Beneficios en régimen de tributación consolidada, siendo la Sociedad Dominante del mismo Espai d'Inversions 2005, S.L. El grupo fiscal consolidado de la Sociedad se constituyó en el ejercicio 2015, siendo el número de grupo de éste el 0500/15.

Las sociedades que forman el conjunto consolidable calculan la deuda tributaria que les corresponde por el Impuesto sobre Beneficios teniendo en cuenta las particularidades derivadas del régimen especial de consolidación fiscal al que están sujetas.

Las compañías que, conjuntamente con la Sociedad, componen el Grupo Fiscal a efectos de presentación del Impuesto sobre Beneficios para el ejercicio 2024, en la modalidad de tributación consolidada, son las siguientes:

- Espai d'Inversions 2005, S.L.
- Turtle Capital Investments, S.L.
- Cabrera Capital, S.L.
- Solvic Ocean, S.L.
- Turtle Capital S.C.R., S.A.
- Espaiactiu Inversions, SL



Impuesto sobre beneficios

La conciliación del importe neto de ingresos y gastos del ejercicio 2024 y 2023 con la base imponible del impuesto sobre beneficios son las siguientes, en euros:

	2024	2023
Resultado contable antes de impuestos	(764.028,14)	(191.644,31)
Diferencias permanentes	(1.029.198,69)	(2.563.864,54)
Diferencias temporarias	(202.648,66)	2.404.095,24
Base imponible Previa	(1.995.875,49)	(351.413,61)
Limitación BINs (DA19ª)	980.367,06	175.706,81
Base imponible	(1.015.508,42)	(175.706,81)
Gasto/(Ingreso) por Impuesto Corriente de Sociedades	-	-
Retenciones e ingresos a cuenta	26.808,46	25.185,45
Deuda a pagar/(cobrar) con Grupo	(26.808,46)	(25.185,45)

El Fondo debe realizar ajustes fiscales por los fondos extranjeros que tributan en régimen de Entidades de Atribución de Rentas al ser transparentes en el país de origen, a fin de incorporar a su resultado fiscal el beneficio/pérdida que le corresponde en función de su % de participación.

A fecha de formulación de las presentes cuentas anuales, la Sociedad no dispone de la información financiera auditada de todos o algunos de los fondos extranjeros que tributan en régimen de Entidades de Atribución de Rentas, por lo que las ganancias/pérdidas correspondientes son provisionales.

Si bien el Consejo de Administración de la Sociedad ha realizado el cálculo del impuesto de sociedades en base a la información disponible a fecha de formulación, el cálculo definitivo de éste podría diferir una vez se disponga de la información comentada. Por ello, la Sociedad regularizará, en caso necesario, el impuesto de sociedades en el siguiente ejercicio.

El gasto por impuesto sobre beneficios en el ejercicio 2024 se desglosa del siguiente modo, en euros:

	Impuesto Corriente	Impuesto Diferido por Temporarias	Gasto/(Beneficio) del Ejercicio
Imputación a pérdidas y ganancias	-	(443.914,04)	(443.914,04)

El gasto por impuesto sobre beneficios en el ejercicio 2023 se desglosa del siguiente modo, en euros:

	Impuesto Corriente	Impuesto Diferido por Temporarias	Gasto del Ejercicio
Imputación a pérdidas y ganancias	-	(688.877,21)	(688.877,21)



Los componentes principales del gasto por Impuesto sobre Beneficios son los siguientes, en euros:

	2024	2023
Impuesto corriente	-	-
Impuesto diferido	(443.914,04)	(688.877,21)
Ajustes positivos en la imposición sobre beneficios		(3.225,35)
	(443.914,04)	(692.102,49)

Activos y Pasivos Fiscales Diferidos

El detalle del saldo de estas cuentas al cierre de los ejercicios 2024 y 2023 es el siguiente, en euros:

	Saldo al 31/12/2024	Saldo al 31/12/2023
Activos Fiscales – Diferidos		
Minusvalías de activos financieros disp. para la venta (*)	28.793,78	9.116,34
Diferencias temporarias	640.491,41	691.153,58
Créditos fiscal (1ª a compensar)	289.018,47	43.926,70
Pasivos Fiscales – Diferidos		
Plusvalías de activos financieros disp. para la venta (*)	179.204,79	74.510,08

(*) Corresponde a impuestos reconocidos directamente en el patrimonio (véase Nota 9).

A continuación, se muestran las Bases Imponibles negativas pendientes de compensar. Estas cantidades son teniendo en cuenta la limitación del 50% de las BINS según la Disposición Adicional decimonovena de la LIS (DA 19ª) que aplica a las sociedades en régimen de consolidación fiscal:

Año de origen	BIN pendientes de compensar al inicio del ejercicio	Aplicado en 2024	BIN pendientes de compensar al cierre del ejercicio
Ejercicio 2023	175.706,81	17.570,68	158.136,13
Ejercicio 2024	0.00	(997.937,74)	997.937,74
	175.706,81	(980.367,06)	1.156.073,87

NOTA 11. INGRESOS Y GASTOS

11.1) Ingresos y gastos financieros

El desglose de los resultados incluidos en las partidas “Ingresos financieros” y “Gastos financieros” de la cuenta de pérdidas y ganancias durante los ejercicios 2024 y 2023 es el siguiente, en euros:



	Ejercicio 2024	Ejercicio 2023
Ingresos financieros -		
Intereses, dividendos y rendimientos asimilados	526.692,06	413.847,96
Gastos financieros -		
Por deudas con terceros	25,44	954,04

El epígrafe "Ingresos financieros" incluye, principalmente, los siguientes dividendos cobrados por el Fondo en el ejercicio 2024:

- Inversión nº8 por importe de 8.760,00 euros.
- Inversión nº24 por importe de 211.409,62 euros.
- Inversión nº36 por importe de 2.069,73 euros
- Inversión nº51 por importe de 37.500,00 euros
- Inversión nº65 por importe de 134.635,16 euros
- Inversión nº84 por importe de 21.318,47 euros
- Inversión nº122 por importe de 53.183,98 euros

El epígrafe "Ingresos financieros" incluye, principalmente, los siguientes dividendos cobrados por el Fondo en el ejercicio 2023:

- Inversión nº29 por importe de 150.000 euros.
- Inversión nº8 por importe de 57.487,50 euros.
- Inversión nº24 por importe de 196.690,30 euros.

11.2) Resultados y Variaciones del Valor Razonable de la Cartera de Inversiones Financieras

La composición de este epígrafe de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias durante de los ejercicios 2024 y 2023 es la siguiente, en euros:

	Ejercicio 2024	Ejercicio 2023
Resultados y variaciones del valor razonable de la Cartera de Inversiones Financieras (neto +/-)	(726.091,56)	(294.817,33)
Deterioros, reversiones y pérdidas de inversiones financieras (-/ +)	(1.028.626,28)	(2.404.095,23)
Resultados por enajenaciones y otras	307.878,93	2.128.723,79
Diferencias de cambio	(5.344,21)	(19.445,89)

En relación a los deterioros, reversiones y pérdidas de inversiones financieras del ejercicio 2024 véase detalle en el cuadro del apartado 5.1.3

El epígrafe de "Deterioros, reversiones y pérdidas de inversiones financieras" correspondiente al ejercicio 2023, integra:

- Deterioro de la Inversión nº12 con un deterioro por importe de 38.085,43 euros. (Véase Nota 5.1.3)
- Deterioro de la Inversión nº18 con un deterioro por importe de 65.862,72 euros. (Véase Nota 5.1.3)



- Deterioro de la Inversión nº20 con un deterioro por importe de 154.325,73 euros. (Véase Nota 5.1.3)
- Deterioro de la Inversión nº22 con un deterioro por importe de 672,36 euros. (Véase Nota 5.1.3)
- Deterioro de la Inversión nº23 con un deterioro por importe de 22.030,34 euros. (Véase Nota 5.1.3)
- Deterioro de la Inversión nº25 con un deterioro por importe de 187.521,48 euros. (Véase Nota 5.1.3)
- Deterioro de la Inversión nº37 con un deterioro por importe de 74.998,06 euros. (Véase Nota 5.1.3)
- Deterioro de la Inversión nº43 con un deterioro por importe de 38.040,71 euros. (Véase Nota 5.1.3)
- Deterioro de la Inversión nº44 con un deterioro por importe de 109.659,32 euros. (Véase Nota 5.1.3)
- Deterioro de la Inversión nº50 con un deterioro por importe de 157.646,15 euros. (Véase Nota 5.1.3)
- Deterioro de la Inversión nº53 con un deterioro por importe de 105.249,38 euros. (Véase Nota 5.1.3)
- Deterioro de la Inversión nº58 con un deterioro por importe de 62.173,39 euros. (Véase Nota 5.1.3)
- Deterioro de la Inversión nº64 con un deterioro por importe de 86.017,79 euros. (Véase Nota 5.1.3)
- Deterioro de la Inversión nº65 con un deterioro por importe de 186.904,29 euros. (Véase Nota 5.1.3)
- Deterioro de la Inversión nº66 con un deterioro por importe de 16.170,46 euros. (Véase Nota 5.1.3)
- Deterioro de la Inversión nº68 con un deterioro por importe de 11.137,50 euros. (Véase Nota 5.1.3)
- Deterioro de la Inversión nº69 con un deterioro por importe de 39.915,71 euros. (Véase Nota 5.1.3)
- Deterioro de la Inversión nº70 con un deterioro por importe de 4.706,02 euros. (Véase Nota 5.1.3)
- Deterioro de la Inversión nº74 con un deterioro por importe de 8.954,40 euros. (Véase Nota 5.1.3)



- Deterioro de la Inversión nº80 con un deterioro por importe de 23.766,99 euros. (Véase Nota 5.1.3)
- Deterioro de la Inversión nº88 con un deterioro por importe de 30.947,40 euros. (Véase Nota 5.1.3)
- Deterioro de la Inversión nº89 con un deterioro por importe de 13.216,50 euros. (Véase Nota 5.1.3)
- Deterioro de la Inversión nº95 con un deterioro por importe de 16.161,46 euros. (Véase Nota 5.1.3)
- Deterioro del Crédito nº6 por importe de 950.000 euros.
(Véase Nota 5.1.2)

El epígrafe “Resultados por enajenaciones y otras” correspondiente al ejercicio 2024, se compone del resultado de la operación de venta de participaciones de Inversiones nº03, nº05, nº6, nº44, nº45 y nº46.

El epígrafe “Resultados por enajenaciones y otras” correspondiente al ejercicio 2023, se compone del resultado de la operación de venta de participaciones de Inversiones nº24, nº29 y nº59.

11.3) Otros ingresos de explotación

La composición de este epígrafe de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias durante de los ejercicios 2024 y 2023 es la siguiente, en euros:

	Ejercicio 2024	Ejercicio 2023
Otros ingresos de explotación	119.339,31	100.315,37
Comisiones y otros ingresos percibidos	109.593,35	99.753,71
Otros ingresos percibidos	9.745,96	561,66

11.4) Gastos de personal

La composición de este epígrafe de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias adjunta es la siguiente, en euros:

	Ejercicio 2024	Ejercicio 2023
Sueldos, salarios y asimilados	230.244,51	132.533,33
Cargas sociales	40.523,93	28.726,85
Total	270.768,44	161.260,18



11.5) Otros Gastos de Explotación

La composición de este epígrafe de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias adjunta es la siguiente, en euros:

	Ejercicio 2024	Ejercicio 2023
Otros gastos de explotación		
Arrendamientos y cánones	19.828,81	19.270,74
Servicios de profesionales independientes	228.109,21	100.120,59
Servicios bancarios y similares	7.611,36	7.681,07
Otros servicios	154.741,41	120.409,81
Otros tributos	2.885,28	1.268,22
Total	413.176,07	248.750,43

Dentro del epígrafe "Otros servicios" se registran los servicios de gestión prestados por el Accionista Único por importe de 138.543,54 euros (119.605,35 euros en el ejercicio anterior).

11.6) Comisiones Satisfechas

El fondo auto gestiona sus activos.

NOTA 12. OPERACIONES CON PARTES VINCULADAS**12.1) Saldos y Transacciones con partes vinculadas**

Las operaciones más significativas efectuadas con partes vinculadas en el ejercicio 2024 y 2023, se han realizado con el accionista único de la Sociedad, y se detallan a continuación:

	Saldo al 31/12/2024		Saldo al 31/12/2023(*)	
Saldos y Transacciones con Partes Vinculadas	Accionista Único	Otras Partes Vinculadas	Accionista Único	Otras Partes Vinculadas
ACTIVO				
Deudores empresas del grupo	369.301,06	-	93.008,16	-
Espai d'Inversions 2005, S.L. por consolidación fiscal (Notas 5.1.5 y 10)	369.301,06	-	93.008,16	-
PASIVO				
Deudas con empresas del grupo	279.095,96	-	210.513,39	-
Espai d'Inversions 2005, S.L.	116.564,46	-	47.981,89	-
Espai d'Inversions 2005, S.L. por consolidación fiscal (Notas 6 y 10)	162.531,50	-	162.531,50	-
CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS				
GASTOS				
Otros resultados de explotación (Nota 10.5)	138.543,54	-	119.605,35	-
Espai d'Inversions 2005, S.L.	138.543,54	-	119.605,35	-

(*) La columna correspondiente al ejercicio 2023 no coincide plenamente con las cuentas anuales depositadas de dicho ejercicio (Nota 2.i)



12.2) Saldos y Transacciones con el Consejo de Administración

Durante el ejercicio 2024 y 2023, los miembros del Consejo de Administración no han devengado retribución alguna en concepto de servicios recibidos, dietas y otros servicios.

Al 31 de diciembre de 2024 y 2023, no existían anticipos o créditos concedidos ni obligaciones contraídas en materia de pensiones ni seguros de vida ni compromisos por avales o garantía respecto a los miembros anteriores y actuales del Consejo de Administración.

Durante el ejercicio las remuneraciones devengadas en concepto de sueldos y salarios de Alta Dirección han ascendido a 181.401,99 euros (96.000 euros en el ejercicio anterior).

Otra información referente al Consejo de Administración de la Sociedad

De conformidad con lo establecido en el artículo 229 de la Ley de Sociedades de Capital y con el fin de reforzar la transparencia de las sociedades anónimas, se informa que tanto el Consejo de Administración de la Sociedad como las personas vinculadas a ellos no ostentan participaciones ni ejercen ningún tipo de cargo o función en otras sociedades con el mismo, análogo o complementario género que de actividad al que constituye el objeto social la Sociedad y que genere conflicto de interés en la misma.

Asimismo, y de acuerdo con la Ley mencionada anteriormente, se informa que los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad no han realizado ninguna actividad, por cuenta propia o ajena, con la Sociedad que pueda considerarse ajena al tráfico ordinario o que no se haya realizado en condiciones normales de mercado.

NOTA 13. OTRA INFORMACIÓN

13.1.) Personal

El número medio de personas empleadas durante el ejercicio 2024 y 2023, distribuido por categorías, es el siguiente:

	2024	2023
Directivo	1	1
Administrativos	1	1
Total	2	2

13.2) Honorarios de Auditoría

El importe de los honorarios devengados por los servicios de auditoría de las Cuentas Anuales correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2024 ha ascendido a 6.175 euros (6.000 euros en el ejercicio anterior).

NOTA 14. INFORMACIÓN SOBRE LOS APLAZAMIENTOS DE PAGO EFECTUADOS A PROVEEDORES. DISPOSICIÓN ADICIONAL TERCERA. "DEBER DE INFORMACIÓN" DE LA LEY 18/2022, DE 28 DE SEPTIEMBRE

Conforme a lo indicado en la disposición final segunda de la Ley 31/2014, de 3 de diciembre, por la que se modifica la Ley de Sociedades de Capital para la mejora del gobierno corporativo,



modifica la disposición adicional tercera de la Ley 18/2022, de 28 de septiembre, de modificación de la Ley 15/2010 de 5 de julio, de modificación de la Ley 3/2004, de 29 de diciembre, por la que se establecen medidas de lucha contra la morosidad en las operaciones comerciales, y con respecto a la Resolución de 29 de enero de 2016, del Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas, sobre la información a incorporar en la memoria de las Cuentas Anuales en relación con dicha Ley, la información es la siguiente:

Pagos Realizados y Pendientes de Pago en la Fecha de Cierre del Balance

	Ejercicio 2024 Días	Ejercicio 2023 Días
Periodo medio de pago a proveedores	38,31	26,89
Ratio de operaciones pagadas	37,39	28,93
Ratio de operaciones pendientes de pago	41,94	0,46
	Ejercicio 2024 Días	Ejercicio 2023 Días
Total pagos realizados	335.505,76	368.878,92
Total pagos pendientes	85.462,83	28.390,45

De acuerdo con la Ley 18/2022 de 28 de septiembre a continuación se detalla el volumen monetario y número de facturas pagadas en un periodo inferior al máximo establecido en la normativa de morosidad y el porcentaje que suponen sobre el total de facturas y pagos, según dispuesto en el Boletín Oficial del Estado publicado el 29 de septiembre de 2022:

	Ejercicio 2024	Ejercicio 2023
Número total facturas pagadas en plazo inferior al máximo establecido (30 días)	72	60
% facturas pagadas en plazo inferior al máximo		
		Euros
Total pagos realizados en plazo inferior al máximo	237.702,07	231.250,24
% pagos realizados en plazo inferior al máximo	70,85%	62,69%

NOTA 15. HECHOS POSTERIORES AL CIERRE

Con posterioridad a la fecha del cierre y hasta la fecha de formulación de las presentes cuentas anuales, la Sociedad ha realizado un total de inversiones de 5.078 miles de euros, correspondiendo 3.960 miles de euros a 41 inversiones comprometidas, y 1.118 miles de euros a 4 nuevas inversiones, alcanzando un total de 127 compromisos.

A parte de lo mencionado en los párrafos anteriores, con posterioridad al 31 de diciembre de 2024, no han acaecido hechos relevantes que afecten a las cuentas anuales de la sociedad a dicha fecha.

NOTA 16. PROVISIONES Y CONTINGENCIAS

A fecha 31 de diciembre de 2024 y 2023, no existen contingencias que repercutan en la Sociedad.



TURTLE CAPITAL, S.C.R., S.A.

INFORME DE GESTIÓN CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO 2024



TURTLE CAPITAL, S.C.R., S.A.**INFORME DE GESTIÓN CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO 2024**

TURTLE CAPITAL, S.C.R., S.A. (en adelante, la Sociedad), de nacionalidad española, con domicilio social en Barcelona, Carrer del Rosselló, 216, Planta 14, 08008 se constituyó el 26 de Mayo de 2021 con una duración indefinida.

La Sociedad está inscrita en el registro oficial de la Comisión Nacional del Mercado de Valores con el número 380.

1. SITUACIÓN GENERAL DEL MERCADO

El ejercicio 2024 está marcado por el cambio de rumbo de la política monetaria de las principales economías.

La industria del capital riesgo en España invirtió en 2024 un total de 7.120 millones de euros (un 3.9% más que respecto a 2023), volviendo a la senda del crecimiento y la cuarta cifra más alta de toda la serie histórica, llegando hasta las 550 transacciones. Este nivel de inversión refleja una actividad sostenida en el sector, impulsada por la participación de fondos Internacionales y gestoras nacionales. Los fondos Internacionales desempeñaron un papel clave en el mercado español, aportando un 75,4% del total de la inversión. Por su parte, las gestoras nacionales privadas consolidaron su posición en el ecosistema de inversión español.

España se ha convertido en un país estratégico para la mayor parte de los competidores extranjeros que demuestran un creciente interés por parte de inversores en el capital privado español, lo que refuerza la liquidez y las oportunidades de inversión para el futuro.

También se ha recuperado el volumen de desinversiones, reflejando un aumento del 75,4% con respecto al mismo período del año anterior. Este incremento fue impulsado, en gran parte, por las operaciones de venta entre entidades de capital privado (secondary buyouts), lo que sugiere un dinamismo en la reestructuración de carteras y estrategias de salida.

Las perspectivas para 2025 son optimistas. Se espera una mayor actividad en todas las variables analizadas, respaldada por la mejora de las condiciones del mercado y la posible reducción de los tipos de interés. La confianza en el sector sigue siendo alta, con expectativas de crecimiento de la captación de fondos y una mayor diversificación de estrategias de inversión.

2. EVOLUCIÓN DEL NEGOCIO

El objeto social de la Sociedad consiste, principalmente, en la toma de participaciones temporales en otras Entidades de Capital Riesgo constituidas conforme a lo previsto en la Ley



22/2014 y entidades extranjeras equivalentes, con el objetivo de participar, a través de ellas, en una amplia diversidad de sectores y compañías con el acompañamiento profesional de los equipos gestores especializados de cada una de las citadas entidades de capital riesgo.

La Sociedad también tomará participación directa en el capital de proyectos empresariales que tengan un alto potencial de crecimiento, y/o rentabilidad, profesionalización en la gestión y de generación de valor para los accionistas, trabajadores y la sociedad en general. Estas tomas de participación podrán ser mediante la adquisición de acciones y participaciones de las entidades o bien mediante la concesión de préstamos participativos o subordinados, así como otras formas de financiación. Dichos préstamos serán de naturaleza convertible.

Asimismo, la Sociedad puede realizar actividades de asesoramiento dirigidas a empresas que constituyan su objeto principal de inversión, estén o no participadas por ella, en los términos y límites previstos en la Ley 22/2014.

Durante el ejercicio 2024 la Sociedad ha efectuado un total de 17 compromisos en fondos de capital riesgo y 14 inversiones en participación directa, realizando aportaciones por un importe total de 16.305 miles de euros.

3. INFORMACION SOBRE LA NATURALEZA Y EL NIVEL DE RIESGO PROCEDENTE DE INSTRUMENTOS FINANCIEROS

Según se indica en el informe sobre la política de gestión de riesgos establecida por la Sociedad, las actividades de la misma están expuestas a diferentes tipos de riesgos financieros, destacando fundamentalmente los riesgos de crédito, de liquidez y los riesgos de mercado (tipo de cambio, tipo de interés y otros riesgos de precio).

Riesgo de crédito

El riesgo de crédito de la sociedad es atribuible principalmente a sus deudas. Debido a que la sociedad no tiene ninguna deuda significativa, el riesgo de crédito es muy remoto.

Riesgo de liquidez

La Sociedad ostenta una posición de tesorería favorable por lo que entiende que dicho riesgo es muy remoto.

Riesgo de tipos de interés

Las variaciones de los tipos de interés modifican el valor razonable de aquellos activos y pasivos que devengan un tipo de interés fijo así como los flujos futuros de los activos y pasivos referenciados a un tipo de interés variable. Dada la estructura de financiación basada fundamentalmente en los fondos reembolsables la sensibilidad a cambios en los tipos de interés es poco significativa.

4. INFORMACION SOBRE MEDIO AMBIENTE

La Sociedad no tiene ni ha incurrido en gastos destinados a la minimización del impacto medioambiental y a la protección y mejora del medio ambiente. Asimismo, no existen provisiones para riesgos y gastos ni contingencias relacionadas con la protección y mejora del medio ambiente.



5. ACONTECIMIENTOS POSTERIORES AL CIERRE

Con posterioridad a la fecha del cierre y hasta la fecha de formulación de las presentes cuentas anuales, la Sociedad ha realizado un total de inversiones de 5.078 miles de euros, correspondiendo 3.960 miles de euros a 41 inversiones comprometidas, y 1.118 miles de euros a 4 nuevas inversiones, alcanzando un total de 127 compromisos.

A parte de lo mencionado en los párrafos anteriores, con posterioridad al 31 de diciembre de 2024, no han acaecido hechos relevantes que afecten a las cuentas anuales de la sociedad a dicha fecha.

6. ACCIONES PROPIAS

La Sociedad no mantiene acciones propias en cartera al 31 de diciembre de 2024 ni ha realizado operaciones con las mismas durante el ejercicio.

7. INVESTIGACION Y DESARROLLO

Durante el ejercicio 2024 no se han realizado actividades de investigación y desarrollo.

8. APLAZAMIENTO DE PAGO A PROVEEDORES

La información referente a los aplazamientos de pago se detalla en la Nota 14 de la Memoria adjunta.

