

# **Mutuafondo Global Ventures I, F.C.R.**

Informe de Auditoría,  
Cuentas Anuales e  
Informe de Gestión al 31 de diciembre de 2024



## Informe de auditoría de cuentas anuales emitido por un auditor independiente

A los partícipes de Mutuafondo Global Ventures I, F.C.R. por encargo de los administradores de Mutuactivos, S.A.U., S.G.I.I.C. (la Sociedad gestora):

---

### Opinión

Hemos auditado las cuentas anuales de Mutuafondo Global Ventures I, F.C.R. (el Fondo), 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 del Fondo 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 actividad de auditoría de cuentas vigente en España. Nuestras responsabilidades de acuerdo con dichas normas se describen más adelante en la sección *Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de las cuentas anuales* de nuestro informe.

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

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

---

### Aspectos más relevantes de la auditoría

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

---

*PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L., Torre PwC, Pº de la Castellana 259 B, 28046 Madrid, España*  
Tel.: +34 915 684 400 / +34 902 021 111, Fax: +34 915 685 400, [www.pwc.es](http://www.pwc.es)

**Aspectos más relevantes de la auditoría****Modo en el que se han tratado en la auditoría****Instrumentos de patrimonio clasificados como inversiones financieras a largo plazo**

De acuerdo con el folleto informativo del Fondo, el objeto social de este consiste en la toma de participaciones de las entidades permitidas por la legislación vigente.

De acuerdo con la actividad anteriormente descrita, el Patrimonio neto del Fondo está fundamentalmente invertido en el patrimonio de determinados vehículos de inversión. La política contable del Fondo se encuentra descrita en la nota 3 de la memoria de las cuentas anuales adjuntas y, asimismo, en la nota 5 de la misma se detallan las inversiones financieras a largo plazo en las que se materializa el Patrimonio neto del Fondo, a 31 de diciembre de 2024.

Identificamos esta área como el aspecto más relevante a considerar en la auditoría del Fondo por la repercusión que la valoración de dichas inversiones tiene en el cálculo de su Patrimonio neto.

El Fondo mantiene un contrato de gestión con Mutuactivos, S.G.I.I.C., S.A.U., como Sociedad gestora, por lo que la misma es responsable de la determinación del valor razonable de las inversiones financieras del Fondo.

Hemos obtenido un entendimiento de los procedimientos y de los criterios empleados por la Sociedad gestora, en la determinación del valor razonable de los instrumentos financieros del Fondo, al objeto de considerar si son adecuados y se aplican de manera consistente para todos los activos en cartera del Fondo.

La Sociedad gestora nos ha proporcionado el cálculo del valor razonable de las inversiones financieras a largo plazo del Fondo. Hemos contrastado dicho cálculo con los resultados obtenidos de nuestro trabajo basándonos, principalmente, en las cuentas anuales auditadas de los vehículos de inversión en los que participa el Fondo.

Como consecuencia de dichos procedimientos, no se han detectado diferencias significativas entre los procedimientos descritos y la valoración de las inversiones financieras a largo plazo, registrada en las cuentas anuales adjuntas del Fondo, a 31 de diciembre 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 gestora y no forma parte integrante de las cuentas anuales.

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

Sobre la base del trabajo realizado, según lo descrito en el párrafo anterior, la información que contiene el informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2024 y su contenido y presentación son conformes a la normativa que resulta de aplicación.

---

### **Responsabilidad de los administradores de la Sociedad gestora en relación con las cuentas anuales**

---

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

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

---

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

---

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

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

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

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

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

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

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

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

---

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. (S0242)



Gemma Mª Ramos Pascual (22788)

25 de junio de 2025



PRICEWATERHOUSECOOPERS  
AUDITORES, S.L.

2025 Núm. 01/25/18638

SELLO CORPORATIVO: 96,00 EUR

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



OP4472172

CLASE 8.<sup>a</sup>**Mutufondo Global Ventures I, F.C.R.****Balance al 31 de diciembre de 2024**

(Expresado en euros)

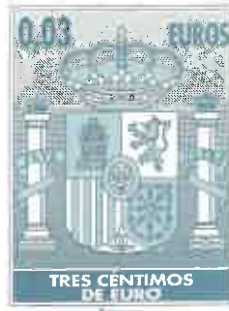
ACTIVO	Nota	2024	2023 (*)
<b>A) ACTIVO CORRIENTE</b>		<b>7.851.425,68</b>	<b>3.944.789,52</b>
I. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	6	6.703.801,06	3.939.843,31
II. Periodificaciones	7	209.836,25	0,00
III. Inversiones financieras a corto plazo		0,00	0,00
1. Instrumentos de patrimonio		0,00	0,00
2. Préstamos y créditos a empresas		0,00	0,00
3. Valores representativos de deuda		0,00	0,00
4. Derivados		0,00	0,00
5. Otros activos financieros		0,00	0,00
IV. Inversiones en empresas del grupo y asociadas a corto plazo		0,00	0,00
V. Deudores	8	937.788,37	4.946,21
VI. Otros activos corrientes		0,00	0,00
<b>B) ACTIVO NO CORRIENTE</b>		<b>12.339.596,20</b>	<b>6.819.208,01</b>
I. Activo por impuesto diferido		0,00	0,00
II. Inversiones financieras a largo plazo	5	12.339.596,20	6.819.208,01
1. Instrumentos de patrimonio		12.339.596,20	6.819.208,01
1.1 De entidades objeto de capital riesgo		12.339.596,20	6.819.208,01
1.2 De otras entidades		0,00	0,00
2. Préstamos y créditos a empresas		0,00	0,00
3. Valores representativos de deuda		0,00	0,00
4. Derivados		0,00	0,00
5. Otros activos financieros		0,00	0,00
III. Inversiones en empresas del grupo y asociadas a largo plazo		0,00	0,00
1. Instrumentos de patrimonio		0,00	0,00
1.1 De entidades objeto de capital riesgo		0,00	0,00
1.2 De otras entidades		0,00	0,00
2. Préstamos y créditos a empresas		0,00	0,00
3. Valores representativos de deuda		0,00	0,00
4. Derivados		0,00	0,00
5. Otros activos financieros		0,00	0,00
IV. Inmovilizado material		0,00	0,00
V. Inmovilizado intangible		0,00	0,00
VI. Otros activos no corrientes		0,00	0,00
<b>TOTAL ACTIVO (A+B)</b>		<b>20.191.021,88</b>	<b>10.763.997,53</b>

(\*) Presentado única y exclusivamente a efectos comparativos.

Las Notas 1 a 19, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance al 31 de diciembre de 2024.



CLASE 8.<sup>a</sup>  
ESTADÍSTICA



OP4472173

## Mutufondo Global Ventures I, F.C.R.

### Balance al 31 de diciembre de 2024

(Expresado en euros)

PASIVO Y PATRIMONIO NETO	Nota	2024	2023 (*)
<b>A) PASIVO CORRIENTE</b>		<b>25.431,74</b>	<b>276.281,74</b>
I. Periodificaciones		0,00	0,00
II. Acreedores y cuentas a pagar	9	25.431,74	276.281,74
III. Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo		0,00	0,00
IV. Deudas a corto plazo		0,00	0,00
V. Provisiones a corto plazo		0,00	0,00
VI. Otros pasivos corrientes		0,00	0,00
		<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>B) PASIVO NO CORRIENTE</b>		<b>190.559,76</b>	<b>0,00</b>
I. Periodificaciones		0,00	0,00
II. Pasivo por impuesto diferido	10	190.559,76	0,00
III. Deudas con empresas del grupo y asociadas a largo plazo		0,00	0,00
IV. Deudas a largo plazo		0,00	0,00
V. Provisiones a largo plazo		0,00	0,00
VI. Otros pasivos no corrientes		0,00	0,00
		<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL PASIVO (A+B)</b>		<b>215.991,50</b>	<b>276.281,74</b>
<b>C) PATRIMONIO NETO</b>		<b>19.975.030,38</b>	<b>10.487.715,79</b>
<b>C-1) FONDOS REEMBOLSABLES</b>	11	<b>20.083.873,69</b>	<b>11.011.912,75</b>
I) Capital		0,00	0,00
Escriturado		0,00	0,00
Menos: Capital no exigido		0,00	0,00
II) Partícipes		20.806.412,75	11.776.017,71
III) Prima de emisión		0,00	0,00
IV) Reservas		0,00	0,00
V) Instrumentos de capital propios (-)		0,00	0,00
VI) Resultados de ejercicios anteriores (+/-)		0,00	0,00
VII) Otras aportaciones de socios		0,00	0,00
VIII) Resultado del ejercicio (+/-)		-722.539,06	-764.104,96
IX) Dividendo a cuenta (-)		0,00	0,00
X) Otros instrumentos de patrimonio neto		0,00	0,00
<b>C-2) AJUSTES POR VALORACION EN PATRIMONIO NETO</b>		<b>-108.843,31</b>	<b>-524.196,96</b>
I) Activos financieros disponibles para la venta	5	-108.843,31	-524.196,96
II) Operaciones de cobertura		0,00	0,00
III) Otros		0,00	0,00
<b>C-3) Subvenciones, donaciones y legados recibidos</b>		<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO (A+B+C)</b>		<b>20.191.021,89</b>	<b>10.763.997,53</b>

(\*) Presentado única y exclusivamente a efectos comparativos.

Las Notas 1 a 19, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance al 31 de diciembre de 2024.



CLASE 8.<sup>a</sup>



OP4472174

## Mutufondo Global Ventures I, F.C.R.

### Balance al 31 de diciembre de 2024

(Expresado en euros)

CUENTAS DE ORDEN	Nota	2024	2023 (*)
<b>1. CUENTAS DE RIESGO Y COMPROMISO</b>		<b>21.996.005,93</b>	<b>13.789.532,20</b>
1. Avales y garantías concedidos		0,00	0,00
2. Avales y garantías recibidos		0,00	0,00
3. Compromisos de compra de valores	5	21.996.005,93	13.789.532,20
3.1 De empresas objeto de capital riesgo		21.996.005,93	13.789.532,20
3.2 De otras empresas		0,00	0,00
4. Compromiso de venta de valores		0,00	0,00
4.1 De empresas objeto de capital riesgo		0,00	0,00
4.2 De otras empresas		0,00	0,00
5. Resto de derivados		0,00	0,00
6. Compromisos con socios o partícipes		0,00	0,00
7. Otros riesgos y compromisos		0,00	0,00
<b>2. OTRAS CUENTAS DE ORDEN</b>		<b>102.483.587,22</b>	<b>82.473.982,29</b>
1. Patrimonio total comprometido	11	61.645.000,00	47.125.000,00
2. Patrimonio comprometido no exigido		40.069.250,00	35.343.750,00
3. Activos fallidos		0,00	0,00
4. Pérdidas fiscales a compensar	15	769.337,22	5.232,29
5. Plusvalías latentes (netas efecto impositivo)		0,00	0,00
6. Deterioro capital inicio grupo		0,00	0,00
7. Otras cuentas de orden		0,00	0,00
<b>TOTAL CUENTAS DE ORDEN (1+2)</b>		<b>124.479.593,15</b>	<b>96.263.514,49</b>

(\*) Presentado única y exclusivamente a efectos comparativos.

Las Notas 1 a 19, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance al 31 de diciembre de 2024.



CLASE 8.<sup>a</sup>



OP4472175

## Mutufondo Global Ventures I, F.C.R.

### Cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024

(Expresada en euros)

	Nota	2024	2023 (*)
<b>1. Ingresos financieros (+)</b>	<b>12.a</b>	<b>544.383,45</b>	<b>153.962,55</b>
1.1 Intereses, dividendos y rendimientos asimilados		185.675,97	77.725,02
1.2 Otros ingresos financieros		358.707,48	76.237,53
<b>2. Gastos financieros (-)</b>		<b>-0,62</b>	<b>-1.000,31</b>
2.1 Intereses y cargas asimiladas		0,00	0,00
2.2 Otros gastos financieros		-0,62	-1.000,31
<b>3. Resultados y variaciones del valor razonable de la Cartera de Inversiones Financieras (neto) (+/-)</b>	<b>12.b</b>	<b>-3.746,53</b>	<b>-63.510,11</b>
3.1 Resultados por enajenaciones (netos) (+/-)		0,00	0,00
3.1.1 Instrumentos de patrimonio		0,00	0,00
3.1.2 Valores representativos de deuda		0,00	0,00
3.1.3 Otras inversiones financieras		0,00	0,00
3.2 Variación del valor razonable en instrumentos financieros (+/-)		0,00	0,00
3.3 Deterioros y pérdidas de inversiones financieras (-/+)		0,00	0,00
3.4 Diferencias de cambio (netas) (+/-)		-3.746,53	-63.510,11
<b>4. Otros resultados de explotación</b>	<b>13</b>	<b>-1.089.389,42</b>	<b>-675.912,62</b>
4.1 Comisiones y otros ingresos percibidos (+)		0,00	0,00
4.1.1 De asesoramiento a empresas objeto de capital riesgo		0,00	0,00
4.1.2 Otras comisiones e ingresos		0,00	0,00
4.2 Comisiones satisfechas (-)		-1.089.389,42	-675.912,62
4.2.1 Comisión de gestión		-989.014,19	-555.990,52
4.2.2 Otras comisiones y gastos		-100.375,23	-119.922,10
<b>MARGEN BRUTO</b>		<b>-548.753,12</b>	<b>-586.460,49</b>
<b>5. Gastos de personal (-)</b>		<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>6. Otros gastos de explotación (-)</b>	<b>14</b>	<b>-173.785,94</b>	<b>-177.644,47</b>
<b>7. Amortización del inmovilizado (-)</b>		<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>8. Excesos de provisiones (+)</b>		<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>RESULTADO DE EXPLOTACIÓN</b>		<b>-722.539,06</b>	<b>-764.104,96</b>
<b>9. Deterioro y resultados por enajenaciones del inmovilizado (+/-)</b>		<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>10. Deterioro de resto de activos (neto) (+/-)</b>		<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>11. Otros (+/-)</b>		<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>		<b>-722.539,06</b>	<b>-764.104,96</b>
<b>12. Impuesto sobre beneficios (-)</b>	<b>15</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>		<b>-722.539,06</b>	<b>-764.104,96</b>

(\*) Presentado única y exclusivamente a efectos comparativos.

Las Notas 1 a 19, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado al 31 de diciembre de 2024.



CLASE 8.<sup>a</sup>



OP4472176

## Mutufondo Global Ventures I, F.C.R.

### Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024

(Expresada en euros)

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

	2024	2023 (*)
<b>A) Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias</b>	<b>-722.539,06</b>	<b>-764.104,96</b>
<b>B) Ingresos y gastos imputados directamente al patrimonio neto</b>	<b>415.353,65</b>	<b>-524.196,96</b>
I. Por valoración de instrumentos financieros	224.793,89	-393.147,71
1. Activos financieros disponibles para la venta	224.793,89	-393.147,71
2. Otros ingresos / gastos	0,00	0,00
II. Por coberturas de flujos de efectivo	0,00	0,00
III. Subvenciones, donaciones y legados recibidos	0,00	0,00
IV. Por ganancias y pérdidas actuariales y otros ajustes	0,00	0,00
V. Efecto impositivo	-190.559,76	-131.049,25
<b>C) Transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
VI. Por valoración de instrumentos financieros	0,00	0,00
1. Activos financieros disponibles para la venta	0,00	0,00
2. Otros ingresos / gastos	0,00	0,00
VII. Por coberturas de flujos de efectivo	0,00	0,00
VIII. Subvenciones, donaciones y legados recibidos	0,00	0,00
IX. Efecto impositivo	0,00	0,00
<b>TOTAL DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS</b>	<b>-307.185,41</b>	<b>-1.288.301,92</b>

(\*) Presentado única y exclusivamente a efectos comparativos.

Las Notas 1 a 19, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado al 31 de diciembre de 2024.

**Mutuafoondo Global Ventures I, F.C.R.**

**Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024**  
(Expresada en euros)

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

Al 31 de diciembre de 2024

	Participes	Reservas	Instrumentos de capital propios	Otras aportaciones de socios	Resultado del ejercicio	Dividendos a cuenta	Otros instrumentos de patrimonio neto	Total Fondos reembolsables	Ajustes por valoración	Subvenciones y donaciones	Total Patrimonio neto
<b>SALDO INICIAL DEL AÑO 2024</b>	11.776.017,71	0,00	0,00	0,00	-764.104,96	0,00	0,00	11.011.912,75	-524.196,96	0,00	10.487.715,79
Total ingresos y gastos reconocidos	0,00	0,00	0,00	0,00	-722.539,06	0,00	0,00	-722.539,06	415.353,65	0,00	-307.185,41
Operaciones con socios o propietarios	9.794.500,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	9.794.500,00	0,00	0,00	9.794.500,00
Aumentos de capital	9.794.500,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	9.794.500,00	0,00	0,00	9.794.500,00
Reducciones de capital	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Conversión de pasivos financieros en patrimonio neto	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Distribución de dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Operaciones con acciones o participaciones propias (netas)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Incremento (Reducción) de patrimonio neto resultante de una combinación de negocios	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Otras operaciones con socios o propietarios	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Otras variaciones del patrimonio neto	-764.104,96	0,00	0,00	0,00	764.104,96	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>SALDO FINAL DEL AÑO 2024</b>	<b>20.806.412,75</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>-722.539,06</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>20.083.873,69</b>	<b>-108.843,31</b>	<b>0,00</b>	<b>19.975.030,38</b>

Las Notas 1 a 19, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado al 31 de diciembre de 2024.



CLASE 8.ª



OP4472177

# Mutuafondo Global Ventures I, F.C.R.

## Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024 (Expresada en euros)



CLASE 8.<sup>a</sup>



OP4472178

Al 31 de diciembre de 2023 (\*)

	Prima de emisión	Reservadas	Instrumentos de capital propios	Resultados de ejercicios anteriores	Otras aportaciones de socios	Dividendos del ejercicio	Otros instrumentos de patrimonio neto	Total Fondos reembolsables	Ajustes por valoración	Subvenciones por donaciones y legados	Total Patrimonio neto
<b>SALDO INICIAL DEL AÑO 2023</b>	<b>165.000,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>-5.232,29</b>	<b>0,00</b>	<b>159.767,71</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>159.767,71</b>
Total ingresos y gastos reconocidos	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	-764.104,96	0,00	-764.104,96	196,96	0,00	-1.288.301,92
Operaciones con socios o propietarios	11.616.250,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	11.616.250,00	0,00	0,00	11.616.250,00
Aumentos de capital	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	11.616.250,00	0,00	0,00	11.616.250,00
Reducciones de capital	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Conversiones de pasivos financieros en patrimonio neto	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Distribución de dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Operaciones con acciones o participaciones propias (netas)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Incremento (Reducción) de patrimonio neto resultante de una combinación de negocios	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Otras operaciones con socios o propietarios	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Otras variaciones del patrimonio neto	-5.232,29	0,00	0,00	0,00	0,00	5.232,29	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>SALDO FINAL DEL AÑO 2023</b>	<b>11.776.017,71</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>-764.104,96</b>	<b>0,00</b>	<b>11.011.912,75</b>	<b>-524.196,96</b>	<b>0,00</b>	<b>10.487.715,79</b>

(\*) Presentado única y exclusivamente a efectos comparativos.

Las Notas 1 a 19, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado al 31 de diciembre de 2024.



CLASE 8.<sup>a</sup>



OP4472179

## Mutufondo Global Ventures I, F.C.R.

### Estado de Flujos correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024

(Expresada en euros)

	<u>2024</u>	<u>2023 (*)</u>
<b>FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>-1.515.386,35</b>	<b>-862.430,97</b>
Resultado del ejercicio antes de impuestos	-722.539,06	-764.104,96
Ajustes del resultado	59.763,58	-89.452,13
Amortización del inmovilizado	0,00	0,00
Correcciones valorativas por deterioro	0,00	0,00
Variación de provisiones	0,00	0,00
Imputación de subvenciones	0,00	0,00
Resultados por bajas y enajenaciones del inmovilizado	0,00	0,00
Resultados por bajas y enajenaciones de instrumentos financieros	0,00	0,00
Ingresos financieros	0,00	-153.962,55
Gastos financieros	0,00	1.000,31
Diferencias de cambio	59.763,58	63.510,11
Variación de valor razonable en instrumentos financieros	0,00	0,00
Otros ingresos y gastos		0,00
Cambios en el capital corriente	-852.610,87	-8.873,88
Deudores y otras cuentas a cobrar	-934.317,85	-4.946,21
Otros activos corrientes	-209.836,25	0,00
Acreedores y otras cuentas a pagar	291.543,23	0,00
Otros pasivos corrientes	0,00	0,00
Otros activos y pasivos no corrientes	0,00	-3.927,67
Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación	0,00	0,00
Pagos de intereses	0,00	0,00
Cobros de dividendos	0,00	0,00
Cobros de intereses	0,00	0,00
Cobros / pagos por impuesto sobre beneficios	0,00	0,00
Otros Cobros / pagos	0,00	0,00
<b>FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>	<b>-5.520.388,19</b>	<b>-6.819.208,01</b>
Pagos por inversiones	-5.520.388,19	-6.819.208,01
Inversiones financieras	-5.520.388,19	-6.819.208,01
Empresas del grupo y asociadas	0,00	0,00
Inmovilizado intangible	0,00	0,00
Inmovilizado material	0,00	0,00
Otros activos	0,00	0,00
Cobros por desinversiones	0,00	0,00
Inversiones financieras	0,00	0,00
Empresas del grupo y asociadas	0,00	0,00
Inmovilizado intangible	0,00	0,00
Inmovilizado material	0,00	0,00
Otros activos	0,00	0,00



CLASE 8.<sup>a</sup>



OP4472180

## Mutufondo Global Ventures I, F.C.R.

### Estado de Flujos correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024

(Expresada en euros)

	<u>2024</u>	<u>2023(*)</u>
<b>FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACION</b>	<b>9.799.732,29</b>	<b>11.616.250,00</b>
Cobros y pagos por instrumentos de patrimonio	9.799.732,29	11.616.250,00
Emisión de instrumentos de patrimonio	9.799.732,29	11.616.250,00
Amortización de instrumentos de patrimonio	0,00	0,00
Adquisición de instrumentos de patrimonio propio	0,00	0,00
Enajenación de instrumentos de patrimonio propio	0,00	0,00
Subvenciones, donaciones y legados recibidos	0,00	0,00
Cobros y pagos por instrumentos de pasivo financiero	0,00	0,00
Emisión de deudas con entidades de crédito	0,00	0,00
Emisión de deudas con empresas del grupo y asociadas	0,00	0,00
Emisión de otras deudas	0,00	0,00
Devolución y amortización de deudas con entidades de crédito	0,00	0,00
Devolución y amortización de deudas con empresas del grupo y asociadas	0,00	0,00
Devolución y amortización de otras deudas	0,00	0,00
Pagos por dividendos y remuneraciones de otros instrumentos de patrimonio	0,00	0,00
<b>Efecto de las variaciones de los tipos de cambio</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>AUMENTO / DISMINUCIÓN NETA DEL EFECTIVO O EQUIVALENTES</b>	<b>2.763.957,75</b>	<b>3.934.611,02</b>
Efectivo o equivalentes al comienzo del ejercicio	3.939.843,31	5.232,29
Efectivo y equivalentes al final del ejercicio	6.703.801,06	3.939.843,31

(\*) Presentado única y exclusivamente a efectos comparativos.



OP4472181

**CLASE 8.ª**

## **Mutufondo Global Ventures I, F.C.R.**

### **Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024**

(Expresada en euros)

---

#### **1. Actividad e información de carácter general**

##### **a) Actividad**

Mutufondo Global Ventures I, F.C.R. (en adelante el Fondo) fue constituido el 28 de septiembre de 2022 como Fondo de Capital Riesgo (F.C.R.) al amparo de la Ley 22/2014, de 12 de noviembre, y sucesivas modificaciones, 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 tipo Cerrado y por la que se modifica la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, de Instituciones de Inversión Colectiva (en adelante, "LECR") y se rige de acuerdo con el contenido del Reglamento de Gestión aprobado por la Comisión Nacional del Mercado de Valores (C.N.M.V.) El Fondo no requiere su inscripción en el Registro Mercantil de acuerdo con lo establecido en el artículo 7 b de la LECR. El Fondo está inscrito en el Registro de Fondos de Capital Riesgo de la C.N.M.V., con el número 403.

El Fondo tiene su domicilio social en Madrid en Paseo de la Castellana, 33.

El Fondo es un Fondo de Capital Riesgo gestionado por la Sociedad Gestora Mutuactivos, S.A.U., S.G.I.I.C. (en adelante la Sociedad Gestora), cuyo objeto principal consiste en la suscripción de compromisos de inversión en otras entidades de capital riesgo o vehículos similares, en los términos previstos en la LECR.

El objeto social de la Sociedad Gestora es la gestión de patrimonios por cuenta ajena, la administración y representación de Instituciones de Inversión Colectiva (IIC) y, en general, la realización de todas las operaciones o actividades permitidas a las Sociedades Gestoras de Instituciones de Inversión Colectiva.

El objetivo del Fondo es generar valor para sus Partícipes mediante la toma de participaciones temporales en Fondos Subyacentes de acuerdo con lo establecido en el Reglamento y, en particular, con la Política de Inversión.

Tanto la Sociedad Gestora como el Fondo, se encuentran reguladas por LECR.

La Entidad Depositaria del Fondo es CACEIS Bank Spain, S.A. Dicha Entidad Depositaria debe desarrollar determinadas funciones de vigilancia, supervisión, custodia y administración para el Fondo, de acuerdo con lo establecido en la normativa en vigor.

El Fondo se constituyó con una duración de 10 años prorrogable a 14 años en los términos descritos en su documentación regulatoria, a contar desde la fecha de cierre inicial (la fecha en que la Sociedad Gestora emita la primera Solicitud de Desembolso a los Partícipes con posterioridad a la Fecha de Inscripción en la C.N.M.V.).

La Sociedad Gestora del Fondo estableció seis clases de participaciones en las que se divide el Patrimonio atribuido a partícipes del Fondo:

- Clase A: participaciones con un compromiso mínimo de 100.000,00 euros y máximo de 500.000,00 euros.
- Clase B: participaciones con un compromiso mínimo de 500.000,01 euros y máximo de 2.000.000,00 euros.
- Clase C: participaciones con un compromiso mínimo de 2.000.000,01 euros y máximo de 5.000.000,00 euros.
- Clase D: participaciones con un compromiso mínimo de 5.000.000,01 euros.
- Clase E: participaciones con un compromiso mayor de 10.000.000,01 euros.



CLASE 8.<sup>a</sup>



OP4472182

## Mutufondo Global Ventures I, F.C.R.

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024

(Expresada en euros)

- Clase F: participaciones que podrán ser suscritas por vehículos de inversión regulados, gestionados o no por la Sociedad Gestora, en relación con los cuales una entidad perteneciente al Grupo Mutua Madrileña haya actuado como promotor o inversor ancla de dicho vehículo de inversión.

Adicionalmente, el Fondo está sometido a la normativa legal específica de las Entidades de Capital Riesgo, recogida principalmente por la LECR y por la Circular 11/2008, de 30 de diciembre, de la C.N.M.V., y sucesivas modificaciones.

En relación con la regulación indicada anteriormente, deben destacarse los siguientes aspectos:

- El artículo 13 de la LECR y sucesivas modificaciones, se establece que las Sociedades y Fondos de Capital Riesgo deberán mantener, como mínimo, el 60 por 100 de su activo computable, definido de acuerdo con lo dispuesto en el artículo 18 en los siguientes activos:
  - a) Acciones u otros valores o instrumentos financieros que puedan dar derecho a la suscripción o adquisición de aquellas y participaciones en el capital de empresas que se encuentren dentro de su ámbito de actividad principal de conformidad con el artículo 9.
  - b) Préstamos participativos a empresas que se encuentren dentro de su ámbito de actividad principal, cuya rentabilidad esté completamente ligada a los beneficios o pérdidas de la empresa de modo que sea nula si la empresa no obtiene beneficios.
  - c) Otros préstamos participativos a empresas que se encuentren dentro de su ámbito de actividad principal, hasta el 30 por ciento del total del activo computable.
  - d) Facturas, préstamos, crédito y efectos comerciales de uso habitual en el ámbito del tráfico mercantil de empresas en las que la ECR ya tenga una participación a través de alguno de los instrumentos de las letras anteriores, hasta el 20 por ciento del total del activo computable. Las sociedades gestoras que gestionen ECR que inviertan en este tipo de activos deberán cumplir los requisitos establecidos en las letras a y b del artículo 4 bis.
  - e) Acciones o participaciones de ECR, de acuerdo con lo previsto en el artículo 14.

Al 31 de diciembre de 2024 el Fondo tiene invertido un 62,32%, de su activo computable en inversiones objeto de su actividad, entendiéndose éste como el patrimonio neto, los préstamos participativos recibidos y las plusvalías latentes netas de efecto impositivo, en inversiones objeto de su actividad, teniendo en cuenta que la posición de tesorería del Fondo no se considera como una inversión objeto de su actividad. Al 31 de diciembre de 2024 el Fondo cumple con dicho requerimiento.

El artículo 16 de la LECR, establece que las Entidades de Capital Riesgo no podrán invertir más del 25% de su activo invertible 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 en el artículo 42 del Código de Comercio. A los efectos previstos en este artículo y en el artículo 23, se entenderá como activo invertible el patrimonio comprometido más el endeudamiento recibido y menos las comisiones, cargas y gastos máximos indicados en el folleto. El patrimonio comprometido será el correspondiente a la fecha de la inversión. Al 31 de diciembre de 2024 y 2023 el Fondo cumple con dicho requerimiento.



CLASE 8.<sup>a</sup>



OP4472183

## Mutuafondo Global Ventures I, F.C.R.

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024

(Expresada en euros)

#### b) Hechos relevantes acontecidos durante el ejercicio

Desde el cierre del ejercicio al 31 de diciembre de 2024 hasta la fecha de formulación de las cuentas anuales, no se han producido otros hechos de especial relevancia que no se mencionen en la memoria y que no tengan que ver con la actividad normal del Fondo.

#### c) Fecha de formulación

El Consejo de Administración de la Sociedad Gestora del Fondo, en fecha 29 de mayo de 2025, procede a formular las cuentas anuales y el informe de gestión del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024.

## 2. Bases de presentación de las cuentas anuales

#### a) Imagen fiel

Las cuentas anuales adjuntas, formuladas por el Consejo de Administración de la Sociedad Gestora del Fondo, han sido preparadas a partir de los registros contables de ésta, habiéndose aplicado la legislación mercantil vigente y con las normas establecidas en la Circular 11/2008, con el objeto de mostrar la imagen fiel de su patrimonio, de su situación financiera y de los resultados del Fondo, así como la veracidad de los flujos de efectivo incorporados en el estado de flujos de efectivo.

Las cifras contenidas en los documentos que componen estas cuentas anuales se expresan en euros.

#### b) Principios contables no obligatorios

El Fondo no ha aplicado principios contables no obligatorios durante el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2024.

#### c) Juicios y estimaciones

La preparación de las cuentas anuales exige el uso por parte del Consejo de Administración de la Sociedad Gestora de ciertas estimaciones y juicios en relación con el futuro que se evalúan continuamente y se basan en la experiencia histórica y otros factores, incluidas las expectativas de sucesos futuros que se creen razonables bajo las circunstancias.

Las estimaciones contables resultantes, por definición, raramente igualarán a los correspondientes resultados reales.

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

La preparación de las cuentas anuales exige el uso por parte de la Sociedad Gestora de ciertas estimaciones y juicios en relación con el futuro que se evalúan continuamente y se basan en la experiencia histórica y otros factores, incluidas las expectativas de sucesos futuros que se creen razonables bajo las circunstancias.

Las estimaciones contables resultantes, por definición, raramente igualarán a los correspondientes resultados reales. Sin embargo, no cabe esperar que las estimaciones realizadas por la Sociedad Gestora causen un ajuste material en libros de los activos y pasivos dentro del ejercicio financiero siguiente.

#### e) Cambios en criterios contables

Durante el ejercicio 2024, no se han producido cambios en los criterios y estimaciones contables utilizados por el Fondo.



CLASE 8.ª



OP4472184

## Mutufondo Global Ventures I, F.C.R.

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024

(Expresada en euros)

#### f) Comparación de la información y cambios de estimación

Durante el ejercicio 2024 no se han producido cambios en las estimaciones contables respecto de los aplicados en el ejercicio anterior.

El Consejo de Administración de la Sociedad Gestora presenta, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance, de la cuenta de pérdidas y ganancias y del estado de cambios en el patrimonio neto, además de las cifras del ejercicio 2024, las correspondientes al ejercicio anterior.

No se han producido modificaciones contables que afecten significativamente a la comparación entre las cuentas anuales del ejercicio 2024 y del ejercicio 2023.

#### g) Principio de empresa en funcionamiento

En la elaboración de las cuentas anuales se ha considerado que la gestión del Fondo continuará en el futuro previsible. Por tanto, la aplicación de las normas contables no está encaminada a determinar el valor del patrimonio a efectos de su transmisión global o parcial ni el importe resultante en caso de su liquidación.

### 3. Normas de registro y valoración

#### a) Clasificación de activos financieros

Las inversiones financieras a corto y a largo plazo se clasifican en el balance de acuerdo con los siguientes criterios:

- Instrumentos de patrimonio

Incluye las inversiones en derechos sobre el patrimonio neto de entidades que no tengan consideración de partes vinculadas e incluye acciones con o sin cotización en un mercado regulado u otros valores tales como participaciones en Entidades de Capital Riesgo y entidades extranjeras similares e Instituciones de Inversión Colectiva o participaciones en Sociedades de Responsabilidad Limitada.

- Préstamos y créditos a empresas

Corresponde a los préstamos y otros créditos no comerciales concedidos a terceros incluidos los formalizados mediante efectos de giro.

- Valores representativos de deuda

Corresponde a las inversiones por suscripción o adquisición de obligaciones, bonos u otros valores de renta fija, incluidos aquellos que fijan su rendimiento en función de índices o sistemas análogos.

#### b) Registro y valoración de activos financieros

Los activos financieros se registran inicialmente, en general, por su valor razonable, que, salvo evidencia de lo contrario, es el precio de la transacción, que equivale al valor razonable de la contraprestación entregada más los costes de transacción que le son directamente atribuibles.

Su valoración posterior en cada cierre contable se realiza de acuerdo con los siguientes criterios en función de su naturaleza:



CLASE 8.ª



OP4472185

## Mutufondo Global Ventures I, F.C.R.

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024

(Expresada en euros)

#### ii) Activos financieros disponibles para la venta

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 cause baja del balance o se deteriore, momento en que el importe así reconocido, se imputa a la cuenta de pérdidas y ganancias. En la determinación del valor razonable se siguen los siguientes criterios:

- Acciones y participaciones en otras Entidades de Capital Riesgo

Se valoran por el último valor liquidativo publicado o valor difundido por la Entidad Participada en el momento de la valoración. En el caso de no disponer de dichos valores se valoran al patrimonio neto o valor teórico contable que corresponda a dichas inversiones en el patrimonio neto de la participada o de su grupo consolidado, corregido por el importe de las plusvalías o minusvalías tácitas, netas de impuestos, existentes en el momento de la valoración.

La Sociedad Gestora valora la cartera de Entidades Participadas utilizando como base los criterios seguidos por cada gestor para la determinación del valor de su cartera. En Europa y EE.UU., los fondos de Private Equity típicamente valoran sus carteras a "Fair Market Value" de acuerdo con lo establecido en la FASB 157 y los criterios del IFRS y, por tanto, utilizan criterios similares, que se adecúan generalmente a los criterios establecidos por Invest Europe.

Los estados financieros de las Entidades Participadas son auditados anualmente siendo además objeto de unas revisiones, no auditadas, de los estados financieros trimestrales y/o semestrales. En dichos estados financieros se recoge también la valoración de la cartera, la cual aparece en los estados financieros y/o notas relativas a los mismos, en función de las normativas contables aplicables en cada jurisdicción.

#### c) Pérdidas por deterioro de activos financieros

Se realizan las correcciones valorativas necesarias, en general, con cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias, siempre que existe una evidencia objetiva de que el valor del activo se ha deteriorado.

Los criterios de determinación del deterioro de los activos financieros en función de su naturaleza son los siguientes:

#### ii) Activos financieros disponibles para la venta

Se considera que los Activos financieros disponibles para la venta se han deteriorado como consecuencia de uno o más eventos ocurridos después de su reconocimiento inicial y que ocasionan:

- En el caso de los instrumentos de deuda, una reducción o retraso en los flujos de efectivo estimados futuros que puede venir motivado por la insolvencia del deudor.
- 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. En todo caso se presume que un instrumento financiero se ha deteriorado, salvo evidencia en contrario, cuando:

\* Si no está cotizado, se ha producido una caída de un año y medio y de un 40% respecto a la valoración inicial del activo.



CLASE 8.ª



OP4472186

## Mutufondo Global Ventures I, F.C.R.

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024

(Expresada en euros)

\* Si está cotizado, se ha producido una caída de un año y medio y de un 40% en la cotización.

La corrección valorativa por deterioro es la diferencia entre su coste menos, en su caso, cualquier corrección valorativa por deterioro previamente reconocida en la cuenta de pérdidas y ganancias y el valor razonable en el momento en que se efectúa la valoración.

Las pérdidas acumuladas reconocidas en el patrimonio neto por disminución del valor razonable, siempre que existe evidencia objetiva de deterioro en el valor del activo, se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias. Si en ejercicios posteriores se incrementase el valor razonable correspondiente a un instrumento de patrimonio, la corrección valorativa reconocida en ejercicios anteriores se revierte con abono al Patrimonio neto.

#### iii) Capital Inicio

En el caso de deterioro del valor en activos financieros considerados de capital inicio, éste no se reconocerá si existe un dictamen de la Sociedad Gestora, que certifique el cumplimiento del plan de negocio de la entidad que constituye las inversiones en capital inicio. En caso contrario, se reconocerá un deterioro que se determinará de acuerdo con la estimación del valor razonable recogida en el punto anterior.

#### d) Compra-venta de participaciones en otras Entidades de Capital Riesgo

La parte de inversión comprometida en otras Entidades de Capital Riesgo se registra por el importe efectivamente comprometido, en las cuentas de orden del balance dentro del epígrafe de Compromisos de compra de valores - De empresas objeto de capital riesgo o del epígrafe de Compromisos de compra de valores - De otras empresas, dependiendo de si la Entidad Participada cumple las características establecidas en el artículo 14 de la LECR.

Se contabilizan en el activo de balance dentro del epígrafe de Instrumentos de Patrimonio, del activo corriente o no corriente, dependiendo del plazo en que el Fondo tenga la intención de venderlos, cuando se produzca la adquisición o suscripción del valor.

Por los desembolsos pendientes no exigidos se reconoce una cuenta correctora del activo correspondiente, hasta el momento en que dichos desembolsos sean reclamados o exigidos, en cuyo caso se reconoce un pasivo por la parte pendiente de desembolso.

#### e) 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. Los intereses se reconocen utilizando el método del tipo de interés efectivo y los dividendos cuando se declara el derecho del Partícipe a recibirlo.

En la valoración inicial de los activos financieros se registra 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. A estos efectos, se entiende por intereses explícitos aquellos que se obtienen de aplicar el tipo de interés contractual del instrumento financiero.



CLASE 8.<sup>a</sup>



OP4472187

## Mutufondo Global Ventures I, F.C.R.

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024

(Expresada en euros)

#### f) Baja de activos financieros

Se da de baja un activo financiero o una parte de este cuando expiran o se han cedido los derechos contractuales sobre los flujos de efectivo de este, siendo necesario que se hayan transferido de manera sustancial los riesgos y beneficios inherentes a su propiedad. En todo caso se dan de baja entre otros:

- Los activos financieros vendidos en firme o incondicionalmente.
- Las ventas de activos financieros con pacto de recompra por su valor razonable en la fecha de recompra.
- Los activos en los que concurre un deterioro notorio e irrecuperable de su inversión con cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias.

Cuando un activo financiero se da de baja por las dos primeras razones indicadas anteriormente, la diferencia entre la contraprestación recibida deducidos 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 se incluye en la cuenta de pérdidas y ganancias.

En el caso de que el Fondo no haya cedido ni retenido sustancialmente los riesgos y beneficios, el activo financiero se da de baja cuando no se haya retenido el control de este, situación que se determina dependiendo de la capacidad del Fondo para transmitir dicho activo.

#### g) Pasivos financieros

El Fondo reconoce un pasivo financiero en su balance cuando se convierte en parte obligada de un contrato o negocio jurídico conforme a las disposiciones de este.

Los instrumentos financieros emitidos, incurridos o asumidos por el Fondo se clasifican como pasivos financieros, en su totalidad o en una de sus partes, siempre que, de acuerdo con su realidad económica, supongan para el Fondo 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 se clasifican a efectos de su valoración como débitos y partidas a pagar, excepto cuando se trata de instrumentos derivados, que se tratan de manera análoga a los instrumentos derivados que son activos o pasivos financieros mantenidos para negociar, que se tratan de manera análoga a los activos financieros mantenidos para negociar.

#### h) Débitos y partidas a pagar

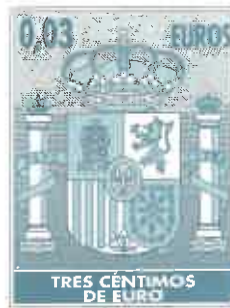
En esta categoría se incluyen los pasivos financieros por débitos por operaciones comerciales y no comerciales. Estos pasivos financieros se clasifican como pasivos corrientes a menos que el Fondo tenga un derecho incondicional a diferir su liquidación durante al menos doce meses después de la fecha del balance.

Estas deudas se reconocen inicialmente por su precio de adquisición que, salvo evidencia en contrario, equivale al valor razonable de la contraprestación recibida ajustado por los costes de transacción directamente atribuibles, registrándose posteriormente 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, aquellas partidas cuyo importe se espera pagar en un plazo no superior a un año se valoran por su valor nominal siempre y cuando el efecto de no actualizar los flujos de efectivo no es significativo.



CLASE 8.<sup>a</sup>



OP4472188

## Mutufondo Global Ventures I, F.C.R.

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024

(Expresada en euros)

#### i) Baja del balance de pasivos financieros

El Fondo da de baja un pasivo financiero cuando la obligación se ha extinguido. La diferencia entre el valor en libros del pasivo financiero o de la parte del mismo que se haya dado de baja y la contraprestación pagada incluidos los costes de transacción atribuibles y en la que se recoge, asimismo, cualquier activo cedido diferente de efectivo o pasivo asumido, se reconoce en la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio.

#### j) Provisiones y pasivos contingentes

Se consideran provisiones las obligaciones actuales del Fondo, surgidas como consecuencia de sucesos pasados, que se encuentran claramente especificadas en cuanto a su naturaleza a la fecha de las Cuentas Anuales, pero resultan indeterminadas en cuanto a su importe o momento de cancelación, al vencimiento de las cuales y para cancelarlas, el Fondo espera que deberá desprenderse de recursos que incorporan beneficios económicos. Dichas obligaciones pueden surgir por los aspectos siguientes:

- Una disposición legal o contractual.
- Una obligación implícita o tácita, cuyo nacimiento se sitúa en una expectativa válida creada por el Fondo frente a terceros respecto de la asunción de ciertos tipos de responsabilidades. Tales expectativas se crean cuando el Fondo acepta públicamente responsabilidades, se derivan de comportamientos pasados o de políticas empresariales de dominio público.
- La evolución prácticamente segura de la regulación en determinados aspectos, en particular, proyectos normativos de los que el Fondo no podrá sustraerse.

Son pasivos contingentes las obligaciones posibles del Fondo, surgidas como consecuencia de sucesos pasados, cuya existencia está condicionada a que ocurra o no, uno o más eventos futuros independientes de la voluntad del Fondo. Los pasivos contingentes incluyen las obligaciones actuales del Fondo cuya cancelación no sea probable que origine una disminución de recursos que incorporan beneficios económicos o cuyo importe, en casos extremadamente raros, no pueda ser cuantificado con la suficiente fiabilidad.

Las provisiones y los pasivos contingentes se califican como probables cuando existe mayor verosimilitud de que ocurran que de lo contrario, posibles cuando existe menor verosimilitud de que ocurran que de lo contrario y remotos cuando su aparición es extremadamente rara.

El Fondo incluye en las cuentas anuales todas las provisiones significativas con respecto a las cuales se estima que la probabilidad de que se tenga que atender la obligación es mayor que de lo contrario. Los pasivos contingentes no se reconocen en las cuentas anuales, sino que se informa sobre los mismos a no ser que se considere remota la posibilidad de que se produzca una salida de recursos que incorporen beneficios económicos.

Las provisiones se cuantifican teniendo en consideración la mejor información disponible sobre las consecuencias del suceso que las originan y son estimadas en cada cierre contable. Las mismas son utilizadas para afrontar las obligaciones específicas para las cuales fueron reconocidas, procediéndose a su reversión, total o parcial, cuando dichas obligaciones dejan de existir o disminuyen.

#### k) Patrimonio neto

Los instrumentos de patrimonio propio son las participaciones en que se encuentra dividido el patrimonio del Fondo.



CLASE 8.ª



OP4472189

## Mutufondo Global Ventures I, F.C.R.

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024

(Expresada en euros)

Al 31 de diciembre de 2024 y 2023, el Fondo no ha adquirido instrumentos de patrimonio propios.

#### l) Reconocimiento de ingresos y gastos

El gasto por la gestión, administración y representación satisfecho por el Fondo a la Sociedad Gestora se reconoce en función de su devengo en la cuenta de pérdidas y ganancias, de acuerdo con el Reglamento de Gestión suscrito entre ambas partes.

#### m) Impuesto sobre beneficios

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

El impuesto corriente se corresponde con la cantidad que satisface el Fondo como consecuencia de las liquidaciones fiscales del Impuesto sobre beneficios, una vez consideradas las deducciones, bonificaciones y pérdidas fiscales compensables de ejercicios anteriores y no teniendo en cuenta las retenciones y pagos a cuenta.

El gasto o ingreso por impuesto diferido se corresponde con el reconocimiento y la cancelación de los pasivos y activos por impuesto diferido que surgen de las diferencias temporarias originadas por la diferente valoración, contable y fiscal, de los elementos patrimoniales. Las diferencias temporarias imponibles, que dan lugar a mayores cantidades a pagar o menores cantidades a devolver en ejercicios futuros, se reconocen como pasivos por impuestos diferidos. Las diferencias temporarias deducibles, que dan lugar a menores cantidades a pagar o mayores cantidades a devolver en ejercicios futuros, y los créditos por deducciones y bonificaciones pendientes de aplicar fiscalmente, se reconocen como activos por impuestos diferidos. Se consideran diferencias temporarias las derivadas de las variaciones de valor imputadas en el patrimonio neto de los activos financieros considerados como disponibles para la venta.

Los pasivos por impuesto diferido se contabilizan siempre, mientras que los activos por impuestos diferidos se reconocen sólo en la medida que resulte probable que el Fondo disponga de ganancias futuras que permitan la aplicación de dichos activos. Este criterio también se aplica al reconocimiento de los derechos por compensación de pérdidas fiscales.

#### n) Transacciones en moneda extranjera

Las cuentas anuales del Fondo se presentan en euros, que es la moneda de presentación y funcional del Fondo.

Se consideran partidas monetarias la tesorería, los valores representativos de deuda, los préstamos participativos y otras financiaciones concedidas o recibidas con una cantidad determinada o determinable de unidades monetarias, así como los débitos y créditos ajenos a la cartera de instrumentos financieros.

Se consideran partidas no monetarias aquellas no incluidas como partidas monetarias, es decir, que se vayan a recibir o pagar con una cantidad no determinada ni determinable de unidades monetarias, entre ellas el inmovilizado material, inmovilizado intangible, instrumentos financieros derivados y los instrumentos de patrimonio que cumplen los requisitos anteriores.

Las transacciones en moneda extranjera se convierten a la moneda funcional, mediante la aplicación al importe en moneda extranjera, del tipo de cambio de contado a la fecha de transacción.



CLASE 8ª



OP4472190

## Mutufondo Global Ventures I, F.C.R.

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024

(Expresada en euros)

Las partidas monetarias se valoran al tipo de cambio de contado de la fecha de valoración, o en su defecto, del último día hábil anterior a esa fecha. Las diferencias, tanto positivas como negativas, que surgen, así como las que se produzcan al liquidar dichos elementos patrimoniales, se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias.

Las partidas no monetarias valoradas a valor razonable se valoran aplicando el tipo de cambio a la fecha de valoración, imputándose las diferencias de cambio a patrimonio o a la cuenta de pérdidas y ganancias, de manera análoga a las variaciones del valor razonable del activo en cuestión.

Las partidas no monetarias valoradas a coste se valoran aplicando el tipo de cambio de la fecha de la transacción, aplicando el tipo de cambio de la fecha de valoración a los efectos de determinar la corrección valorativa por deterioro, en su caso.

#### 4. Gestión de riesgos - Exposición al riesgo

##### a) Valor razonable de los instrumentos financieros

La Sociedad Gestora valora la cartera de Entidades Participadas utilizando como base los criterios seguidos por cada gestor para la determinación del valor de su cartera. En Europa y EE.UU., los fondos de Private Equity típicamente valoran sus carteras a "Fair Market Value" de acuerdo con lo establecido en la FASB 157 y los criterios del IFRS y, por tanto, utilizan criterios similares, que se adecúan generalmente a los criterios establecidos por Invest Europe.

La política de inversión del Fondo, así como la descripción de los principales riesgos asociados, se detallan en el folleto registrado y a disposición del público en el registro correspondiente de la CNMV y en la Sociedad Gestora.

##### b) Gestión de los riesgos:

Debido a la operativa en mercados financieros del Fondo, los principales riesgos a los que se encuentra expuesto son los siguientes:

- **Riesgo de mercado:** el riesgo de mercado es un riesgo de carácter general existente por el hecho de invertir en cualquier tipo de activo. El valor o la cotización de los activos depende especialmente de la marcha de los mercados financieros, así como de la evolución económica de los emisores que, por su parte, se ven influidos por la situación general de la economía mundial y por circunstancias políticas y económicas dentro de los respectivos países.
- **Riesgo de crédito:** la inversión en activos de renta fija conlleva un riesgo de crédito relativo al emisor y/o a la emisión. El riesgo de crédito es el riesgo de que el emisor no pueda hacer frente al pago del principal y del interés cuando resulten pagaderos. Las agencias de calificación crediticia asignan calificaciones de solvencia a ciertos emisores/emisiones de renta fija para indicar su riesgo crediticio probable. Por lo general, el precio de un valor de renta fija caerá si se incumple la obligación de pagar el principal o el interés, si las agencias de calificación degradan la calificación crediticia del emisor o la emisión o bien si otras noticias afectan a la percepción del mercado de su riesgo crediticio. Los emisores y las emisiones con elevada calificación crediticia presentan un reducido riesgo de crédito mientras que los emisores y las emisiones con calificación crediticia media presentan un moderado riesgo de crédito. La no exigencia de calificación crediticia a los emisores de los títulos de renta fija o la selección de emisores o emisiones con baja calificación crediticia determina la asunción de un elevado riesgo de crédito.



CLASE 8.<sup>a</sup>



OP4472191

## Mutufondo Global Ventures I, F.C.R.

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024

(Expresada en euros)

- Riesgo de liquidez: la inversión en valores de baja capitalización y/o en mercados con una reducida dimensión y limitado volumen de contratación puede privar de liquidez a las inversiones lo que puede influir negativamente en las condiciones de precio en las que el fondo puede verse obligado a vender, comprar o modificar sus posiciones.
- Riesgos por inversión en instrumentos financieros derivados: el uso de instrumentos financieros derivados, incluso como cobertura de las inversiones de contado, también conlleva riesgos, como la posibilidad de que haya una correlación imperfecta entre el movimiento del valor de los contratos de derivados y los elementos objeto de cobertura, lo que puede dar lugar a que ésta no tenga todo el éxito previsto. Las inversiones en instrumentos financieros derivados comportan riesgos adicionales a los de las inversiones de contado por el apalancamiento que conllevan, lo que les hace especialmente sensibles a las variaciones de precio del subyacente y puede multiplicar las pérdidas de valor de la cartera.

Asimismo, la operativa con instrumentos financieros derivados no contratados en mercados organizados de derivados conlleva riesgos adicionales, como el de que la contraparte incumpla, dada la inexistencia de una cámara de compensación que se interponga entre las partes y asegure el buen fin de las operaciones.

- Riesgo de sostenibilidad: todo acontecimiento o estado medioambiental, social o de gobernanza que, de ocurrir, pudiera surtir un efecto material negativo sobre el valor de la inversión. El proceso de inversión tiene en cuenta los riesgos de sostenibilidad y está basado en análisis propios y de terceros. Para ello la Gestora utiliza una metodología propia y tiene en cuenta información ASG publicada por las propias compañías o emisores de los activos en los que invierte, así como ratings publicados por proveedores externos. El riesgo de sostenibilidad de las inversiones dependerá, entre otros, del tipo de emisor, el sector de actividad o su localización geográfica. De este modo, las inversiones que presenten un mayor riesgo de sostenibilidad pueden ocasionar una disminución del precio de los activos subyacentes y, por tanto, afectar negativamente al valor liquidativo de la participación del fondo.

La Sociedad Gestora tiene establecidos los mecanismos necesarios para controlar la exposición a los riesgos de mercado, crédito y liquidez, así como el referido al riesgo operacional. En este sentido, el control de los coeficientes normativos mencionados limita la exposición a dichos riesgos.

#### 5. Inversiones financieras a largo plazo

El desglose del epígrafe de Inversiones financieras a largo plazo al 31 de diciembre de 2024 y 2023 es el siguiente:

	<u>2024</u>	<u>2023 (*)</u>
<b>Instrumentos de patrimonio:</b>		
De entidades objeto de capital riesgo – Extranjeras	12.339.596,20	6.819.208,01
	<u>12.339.596,20</u>	<u>6.819.208,01</u>

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



CLASE 8.<sup>a</sup>



OP4472192

## Mutuafondo Global Ventures I, F.C.R.

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024

(Expresada en euros)

En el epígrafe de entidades objeto de capital riesgo, se recoge el patrimonio de Instrumentos de patrimonio invertido en entidades objeto de capital riesgo residentes en Estados miembros de la Unión Europea o en terceros países, siempre que dicho tercer país no figure en la lista de países y territorios no cooperantes establecida por el Grupo de Acción Financiera Internacional sobre el Blanqueo de Capitales y haya firmado con España un convenio para evitar la doble imposición, con cláusula de intercambio de información o un acuerdo de intercambio de información en materia tributaria.

Al 31 de diciembre de 2024, el Fondo tiene suscritos determinados compromisos de inversión inicial en fondos de Private Equity. Este capital inicialmente comprometido se incrementa como consecuencia de que parte de las distribuciones recibidas son tratadas como un "recallable distribution", es decir, que dicha parte de la distribución recibida puede ser susceptible de ser solicitada por el gestor para financiar nuevos desembolsos, lo que se conoce como reciclaje. Este capital, a su vez, se disminuye por las reducciones de compromiso que ciertos Fondos Participados han liberado a sus inversores.

A continuación, se desglosan los compromisos de inversión por cada Entidad Participada al 31 de diciembre de 2024:

Entidad Participada	Participación	Compromiso de Inversión Ajustado
Project A Opportunity III GmbH & Co.KG	5,40%	592.656,81
Top Tier Venture Velocity IV, L.P.	1,39%	2.302.051,35
Versant Voyageurs III, L.P.	0,33%	922.096,85
Versant Venture Capital IX, L.P.	0,33%	1.768.122,24
Versant Vantage III, L.P.	0,33%	870.560,88
Cavalry Ventures III GmbH & Co. KG	2,40%	1.195.633,80
Top Tier Venture Capital X, L.P.	1,23%	3.222.892,84
Balderton Capital Growth II, S.L.P.	0,20%	1.012.348,64
Balderton Capital IX, S.L.P.	0,11%	544.209,26
Ballistic Ventures II, L.P.	0,40%	1.206.083,36
Heartcore Capital Fund V K/S	1,35%	1.899.293,49
Mayfield XVII, L.P.	0,12%	613.148,52
Top Tier Venture Velocity Prime, L.P.	4,74%	1.560.539,13
Notion Capital Opportunities III, SCSP	0,00%	2.265.000,00
Mayfield Select III, L.P.	0,00%	2.021.368,76
		<b>21.996.005,93</b>



OP4472193

CLASE 8.<sup>a</sup>**Mutufondo Global Ventures I, F.C.R.****Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024**

(Expresada en euros)

A continuación, se desglosan los compromisos de inversión por cada Entidad Participada al 31 de diciembre de 2023:

Entidad Participada	Participación	Compromiso de Inversión Ajustado
Project A Opportunity III GmbH & Co.KG	10,09%	793.354,09
Top Tier Venture Velocity IV, L.P.	1,39%	3.232.741,37
Versant Voyageurs III, L.P.	0,33%	914.622,06
Versant Venture Capital IX, L.P.	0,33%	1.815.685,49
Versant Vantage III, L.P.	0,33%	903.388,69
Cavalry Ventures III GmbH & Co. KG	2,40%	1.519.382,36
Top Tier Venture Capital X, L.P.	1,23%	4.610.358,14
		<b>13.789.532,20</b>

El epígrafe de Inversiones financieras a largo plazo - Instrumentos de patrimonio - De entidades objeto de capital riesgo, al 31 de diciembre de 2024 y 2023, recoge los desembolsos efectuados en las Entidades Participadas, ajustados por las variaciones de valoración de estos.

A continuación, se desglosa el movimiento del epígrafe de Inversiones financieras a largo plazo del ejercicio 2024:

Entidad Participada	Valor razonable al 31.12.2023 (*)	Desembolsos	Bajas	Ajustes por valoración	Valor razonable al 31.12.2024
Project A Opportunity III GmbH & Co.KG	1.271.071,89	767.333,95	-642.851,83	84.285,99	1.479.840,00
Top Tier Venture Velocity IV, L.P.	3.272.884,75	1.080.444,86	-10.083,45	196.578,66	4.539.824,82
Versant Voyageurs III, L.P.	35.604,18	50.361,66	0,00	-38.335,65	47.630,19
Versant Venture Capital IX, L.P.	84.767,00	156.073,06	0,00	-69.486,70	171.353,36
Versant Vantage III, L.P.	46.837,56	87.392,22	0,00	-23.904,44	110.325,34
Cavalry Ventures III GmbH & Co. KG	512.399,19	321.141,59	0,00	-50.828,60	782.712,18
Top Tier Venture Capital X, L.P.	1.595.643,44	1.668.262,87	-31.246,85	91.967,55	3.324.627,01
Balderton Capital Growth II, S.L.P.	0,00	319.399,65	0,00	4.752,82	324.152,47
Balderton Capital IX, S.L.P.	0,00	124.523,15	0,00	-7.495,52	117.027,63
Ballistic Ventures II, L.P.	0,00	138.148,20	0,00	-17.174,09	120.974,11
Heartcore Capital Fund V K/S	0,00	402.891,69	0,00	-30.589,95	372.301,74
Mayfield XVII, LP	0,00	58.388,22	0,00	9.340,70	67.728,92
Top Tier Venture Velocity Prime, L.P.	0,00	424.295,79	0,00	456.802,64	881.098,43
	<b>6.819.208,01</b>	<b>5.598.656,91</b>	<b>-684.182,13</b>	<b>605.913,41</b>	<b>12.339.596,20</b>

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



CLASE 8.ª



OP4472194

**Mutufondo Global Ventures I, F.C.R.****Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024**

(Expresada en euros)

A continuación, se desglosa el movimiento del epígrafe de Inversiones financieras a largo plazo del ejercicio 2023:

Entidad Participada	Valor razonable al 31.12.2022 (*)	Desembolsos	Bajas	Ajustes por valoración	Valor razonable al 31.12.2023 (*)
Project A Opportunity III GmbH & Co.KG	0,00	1.373.579,67	0,00	-102.507,78	1.271.071,89
Top Tier Venture Velocity IV, L.P.	0,00	3.178.120,40	0,00	94.764,35	3.272.884,75
Versant Voyageurs III, L.P.	0,00	36.828,97	0,00	-1.224,79	35.604,18
Versant Venture Capital IX, L.P.	0,00	88.060,70	0,00	-3.293,70	84.767,00
Versant Vantage III, L.P.	0,00	48.786,01	0,00	-1.948,45	46.837,56
Cavalry Ventures III GmbH & Co. KG	0,00	586.334,02	0,00	-73.934,83	512.399,19
Top Tier Venture Capital X, L.P.	0,00	2.031.695,20	0,00	-436.051,76	1.595.643,44
	0,00	<b>7.343.404,97</b>	0,00	<b>-524.196,96</b>	<b>6.819.208,01</b>

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

Los Ajustes por valoración en patrimonio neto, al 31 de diciembre de 2024, y 2023 recogen las variaciones del valor inicial de las inversiones financieras para reflejar el valor razonable en cumplimiento de la Norma 11ª de la Circular 11/2008. Estas variaciones de valor se deben a las plusvalías y minusvalías latentes y no materializadas de las inversiones y a las apreciaciones y depreciaciones de las inversiones realizadas en moneda extranjera.

El desglose de los Ajustes por valoración brutos en patrimonio neto al 31 de diciembre de 2024 y 2023 es el siguiente:

Entidad Participada	Moneda	Ajustes por valoración al 31.12.2023 (*)	Ajustes por valoración en Patrimonio neto del ejercicio	Ajustes por valoración del 31.12.2024
Project A Opportunity III GmbH & Co.KG	EUR	-102.507,78	84.285,99	-18.221,79
Top Tier Venture Velocity IV, L.P.	USD	94.764,35	196.578,66	291.343,01
Versant Voyageurs III, L.P.	USD	-1.224,79	-36.335,65	-39.560,44
Versant Venture Capital IX, L.P.	USD	-3.293,70	-69.486,70	-72.780,40
Versant Vantage III, L.P.	USD	-1.948,45	-23.904,44	-25.852,89
Cavalry Ventures III GmbH & Co. KG	EUR	-73.934,83	-50.828,60	-124.763,43
Top Tier Venture Capital X, L.P.	USD	-436.051,76	91.967,55	-344.084,21
Balderton Capital Growth II, S.L.P.	USD	0,00	4.752,82	4.752,82
Balderton Capital IX, S.L.P.	USD	0,00	-7.495,52	-7.495,52
Ballistic Ventures II, L.P.	USD	0,00	-17.174,09	-17.174,09
Heartcore Capital Fund V K/S	DKK	0,00	-30.589,95	-30.589,95
Mayfield XVII, L.P.	USD	0,00	9.340,70	9.340,70
Top Tier Venture Velocity Prime, L.P.	USD	0,00	456.802,64	456.802,64
		<b>-524.196,96</b>	<b>605.913,41</b>	<b>81.716,45</b>

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



OP4472195

CLASE 8.<sup>a</sup>**Mutufondo Global Ventures I, F.C.R.****Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024**  
(Expresada en euros)

Entidad Participada	Moneda	Ajustes por valoración al 31.12.2022 (*)	Ajustes por valoración en Patrimonio neto del ejercicio	Ajustes por valoración al 31.12.2023 (*)
Project A Opportunity III GmbH & Co.KG	EUR	0,00	-102.507,78	-102.507,78
Top Tier Venture Velocity IV	USD	0,00	94.764,35	94.764,35
Versant Voyageurs III, L.P.	USD	0,00	-1.224,79	-1.224,79
Versant Venture Capital IX, L.P.	USD	0,00	-3.293,70	-3.293,70
Versant Vantage III, L.P.	USD	0,00	-1.948,45	-1.948,45
Cavalry Ventures III GmbH & Co. KG	EUR	0,00	-73.934,83	-73.934,83
Top Tier Venture Capital X, L.P.	USD	0,00	-436.051,76	-436.051,76
		<b>0,00</b>	<b>-524.196,96</b>	<b>-524.196,96</b>

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

A continuación, se detallan los auditores de las Entidades Participadas al 31 de diciembre de 2024 y 2023:

Entidad Participada	Auditores 2024	Auditores 2023
Project A Opportunity III GmbH & Co.KG	KPMG	KPMG
Top Tier Venture Velocity IV	EY	EY
Versant Voyageurs III, L.P.	KPMG	KPMG
Versant Venture Capital IX, L.P.	KPMG	KPMG
Versant Vantage III, L.P.	KPMG	KPMG
Cavalry Ventures III GmbH & Co. KG	BTR Consulting	BTR Consulting
Top Tier Venture Capital X, L.P.	EY	EY
Balderton Capital Growth II, S.L.P.	PwC	-
Balderton Capital IX, S.L.P.	PwC	-
Ballistic Ventures II, L.P.	KPMG	-
Heartcore Capital Fund V K/S	Deloitte	-
Mayfield XVII, L.P.	BDO	-
Top Tier Venture Velocity Prime, L.P.	EY	-

**6. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes**

El desglose del epígrafe de Efectivo y otros activos líquidos equivalentes al 31 de diciembre de 2024 y 2023 es el siguiente:

	2024	2023 (*)
Tesorería		
En euros	6.686.514,84	3.935.992,90
En dólares americanos	17.285,56	3.850,41
En coronas danesas	0,66	-
	<b>6.703.801,06</b>	<b>3.939.843,31</b>

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

Al 31 de diciembre de 2024 y 2023 el saldo del epígrafe de Tesorería corresponde principalmente al importe que el Fondo mantiene en 2 cuentas corrientes bancarias, en Caceis Bank Spain, S.A., remuneradas a un tipo de interés de mercado.

Los intereses devengados en los ejercicios 2024 y 2023 por las citadas cuentas corrientes se incluyen en el epígrafe de Ingresos financieros, de la cuenta de pérdidas y ganancias (Nota 12.a)

**7. Periodificaciones**



CLASE 8.ª



OP4472196

## Mutufondo Global Ventures I, F.C.R.

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024

(Expresada en euros)

La totalidad de importe del epígrafe Periodificaciones, a 31 de diciembre de 2024, recoge los anticipos de gastos de gestión pagados por el Fondo. Durante el ejercicio 2023 no se devengó importe alguno por este concepto.

#### 8. Deudores

El desglose del epígrafe Deudores al 31 de diciembre de 2024 y 2023 es el siguiente:

	2024	2023 (*)
Administraciones Públicas (Nota 14)	51.387,37	4.946,21
Deudores por ventas y amortización de valores	886.401,00	0,00
	<b>937.788,37</b>	<b>4.946,21</b>

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

El capítulo Deudores – Administraciones Públicas recoge las retenciones realizadas en los ejercicios 2024 y 2023 por los ingresos financieros del Fondo.

#### 9. Acreedores y otras cuentas a pagar

El desglose del epígrafe de Acreedores y cuentas a pagar al 31 de diciembre de 2024 y 2023, es el siguiente:

	2024	2023 (*)
Periodificación comisión Entidad Depositaria	7.541,35	3.298,75
Periodificación Sociedad Gestora	0,00	197.606,95
Otras periodificaciones	17.890,39	75.376,04
	<b>25.431,74</b>	<b>276.281,74</b>

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

Al cierre de los ejercicios 2024 y 2023, el Fondo no ha realizado pagos que acumularan aplazamientos superiores a los legalmente establecidos. Asimismo, al cierre de los ejercicios 2024 y 2023, el Fondo no tiene saldo alguno pendiente de pago que acumule un aplazamiento superior al plazo legal establecido.

#### 10. Pasivos por impuesto diferido

Los administradores de la Sociedad Gestora han reconocido pasivos por impuestos diferidos en las inversiones con plusvalías, no exentas de tributación, en base a su mejor estimación. A 31 de diciembre de 2024 el importe del epígrafe Pasivos por impuesto diferido ascendía a 190.559,76 euros.

#### 11. Fondos reembolsables

El desglose y el movimiento del epígrafe de Fondos reembolsables al 31 de diciembre de 2024 y 2023, se recoge en el Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente.

El Fondo cuenta con un Patrimonio Total Comprometido que está representado por la suma de los compromisos de inversión de todos los Partícipes del Fondo.

El Patrimonio Total Comprometido del Fondo al 31 de diciembre de 2024 y 2023 asciende a 61.645.000,00 euros y 47.125.000,00 euros, respectivamente.



OP4472197

CLASE 8.ª

## Mutufondo Global Ventures I, F.C.R.

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024

(Expresada en euros)

El epígrafe de Partícipes corresponde a una fracción del Patrimonio Total Comprometido, ya que a lo largo de la vida del Fondo los partícipes irán suscribiendo participaciones a medida que la Sociedad Gestora vaya requiriendo los correspondientes desembolsos.

Durante el ejercicio 2024 y 2023 no se han producido reembolsos de participaciones.

El Fondo cumple al 31 de diciembre de 2024 y 2023 con los requerimientos normativos de Patrimonio mínimo comprometido, recogidos en el artículo 31 de la LECR.

Al cierre del ejercicio 2024 no existían partícipes con participaciones significativas. Al 31 de diciembre de 2023 un partícipe poseía el 21,22% de las participaciones del Fondo. Al ser el partícipe con participación significativa una persona jurídica, se incluye el detalle de este:

	<u>2024</u>	<u>2023</u>
Mutuamad Capital, S.L.U.	-	21,22%

## 12. Resultados financieros

El desglose de los epígrafes de que generan resultados financieros al 31 de diciembre de 2024 y 2023, es el siguiente:

### a) Ingresos financieros

El desglose del epígrafe de Ingresos financieros al 31 de diciembre de 2024 y 2023, es el siguiente:

	<u>2024</u>	<u>2023 (*)</u>
<b>Intereses, dividendos y rendimientos asimilados</b>		
Intereses de cuenta corriente (Nota 6)	185.675,97	77.725,02
Otros	358.707,48	76.237,53
	<u>544.383,45</u>	<u>153.962,55</u>

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

### b) Diferencias de cambio (netas)

Este epígrafe recoge, íntegramente, los resultados asociados a las diferencias de cambio que no corresponden a la valoración de las Entidades Participadas denominadas en moneda distinta al euro, durante los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2024 y 2023.



CLASE 8.<sup>a</sup>



OP4472198

## Mutufondo Global Ventures I, F.C.R.

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024

(Expresada en euros)

#### 13. Otros resultados de explotación - Comisiones satisfechas

El desglose de este epígrafe al 31 de diciembre de 2024 y 2023, es el siguiente:

	2024	2023 (*)
<b>Comisiones satisfechas</b>		
Comisión de gestión fija	989.014,19	555.990,52
Comisión de depósito	30.000,40	30.013,22
Otros gastos	70.374,83	89.908,88
	<b>1.089.389,42</b>	<b>675.912,62</b>

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

De acuerdo con el folleto del Fondo, la Sociedad Gestora, una vez se realizó el primer cierre, percibe una comisión que, según establece el folleto del Fondo será la siguiente hasta el sexto año desde la fecha de cierre inicial:

	Clase A	Clase B	Clase C	Clase D	Clase E	Clase F
Comisión de gestión						
Sobre compromisos totales	1,60%	1,40%	1,20%	1,10%	1,00%	0,45%

La comisión de gestión se calculará y devengará diariamente y se abonará por trimestres anticipados.

La Sociedad Gestora percibe de los Partícipes una comisión de suscripción de acuerdo con la Clase de participación:

	Clase A	Clase B	Clase C	Clase D	Clase E	Clase F
Comisión de suscripción						
Sobre compromisos de inversión suscrita	1,25%	1,00%	0,75%	-	-	-

Igualmente, el folleto del Fondo establece una remuneración de la Entidad Depositaria con cargo al patrimonio custodiado, que se calculará en base al siguiente escalado en función del patrimonio neto del Fondo en cada momento:

Tramos					Comisión aplicada
Hasta	50 000,000,00	euros			0,06%
Desde	50 000,000,01	euros hasta	100 000,000,00	euros	0,05%
A partir de	100 000,000,01	euros			0,04%

La Comisión de Depositaria, se calculará y devengará diariamente y se abonará mensualmente. Adicionalmente, se establece una Comisión de Depositaria mínima anual de 30.000 euros.



CLASE 8.<sup>a</sup>



OP4472199

## Mutufondo Global Ventures I, F.C.R.

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024

(Expresada en euros)

#### 14. Otros gastos de explotación

El desglose de este epígrafe al 31 de diciembre de 2024 y 2023, es el siguiente:

	2024	2023 (*)
Servicios profesionales	172.366,79	172.382,59
Tasa C.N.M.V.	1.419,15	1.041,21
Servicios de administración	0,00	89,27
Otros servicios	0,00	4.131,40
	<b>173.785,94</b>	<b>177.644,47</b>

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

#### 15. Impuesto sobre sociedades y situación fiscal

Debido a las diferentes interpretaciones que puedan hacerse de las normas fiscales aplicables a las operaciones realizadas por el Fondo, podrían existir, para los años pendientes de inspección, determinados pasivos fiscales de carácter contingente que no son susceptibles de cuantificación objetiva. Sin embargo, en opinión de la Sociedad Gestora y de sus asesores fiscales, la probabilidad de que en futuras inspecciones se materialicen dichos pasivos contingentes es remota y, en cualquier caso, la deuda tributaria que de ellos pudiera derivarse no afectaría significativamente a las presentes cuentas anuales.

La conciliación del resultado contable de los ejercicios 2024 y 2023 con la base imponible del Impuesto sobre Sociedades es la siguiente:

	2024	2023 (*)
Resultado contable antes de impuestos	-722.539,06	-764 104,96
Ajuste de ejercicios anteriores	-	-
Diferencias permanentes - Minusvalías del ejercicio	-	-
Diferencias permanentes - Exención por régimen especial de las Entidades de Capital Riesgo	-	-
Resultado contable ajustado	<b>-722.539,06</b>	<b>-764 104,96</b>
Diferencias temporales - Reversión de provisiones	-	-
Base imponible previa	<b>-722.539,06</b>	<b>-764 104,96</b>
Compensación de bases imponibles negativas	-	-
<b>Base imponible del ejercicio</b>	<b>-722.539,06</b>	<b>-764 104,96</b>
Cuota íntegra	-	-
Retenciones y pagos a cuenta (Nota 8)	51.387,37	4 946,21
<b>Cuota a pagar (devolver)</b>	<b>51.387,37</b>	<b>4 946,21</b>

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



CLASE 8.ª



OP4472200

## Mutufondo Global Ventures I, F.C.R.

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024

(Expresada en euros)

El importe de las diferencias permanentes incluye los dividendos y rentas derivadas de la transmisión de valores representativos de los fondos propios de entidades residentes y no residentes en territorio español que, de acuerdo con el artículo 21 de la Ley 27/2014, de 27 de noviembre, del Impuesto sobre Sociedades, y el artículo 65 de la Ley 11/2021, de 30 de diciembre, de Presupuestos Generales del Estado, están exentos de tributación al 95% y las pérdidas por deterioro de los valores representativos de la participación en el capital o en los fondos propios de entidades que, de acuerdo con el artículo 15 de la Ley 27/2014, de 27 de noviembre, del Impuesto sobre Sociedades, no serán fiscalmente deducibles. Asimismo, aquellas rentas que no cumplan los requisitos establecidos en el artículo 21 de la ley citada, estarán exentas al 99% de acuerdo con lo previsto en el artículo 50.1 del Texto Refundido de la Ley del Impuesto de Sociedades.

Durante los ejercicios 2024 y 2023, el régimen fiscal del Fondo ha estado regulado por la Ley 27/2014, de 27 de noviembre, del Impuesto sobre Sociedades y sus posteriores modificaciones en las que se establece una limitación del importe de las bases imponibles negativas de ejercicios anteriores a compensar, admitiéndose la compensación de la totalidad de éstas siempre que el importe sea igual o inferior a un millón de euros. Adicionalmente como consecuencia de dichas modificaciones, se elimina la posibilidad de aplazamiento o fraccionamiento de las obligaciones tributarias que deba cumplir el sujeto pasivo en relación con los pagos fraccionados del Impuesto sobre Sociedades.

Al 31 de diciembre de 2024, el Fondo tiene pendientes de compensación Bases Imponibles Negativas según el siguiente desglose:

	<u>2024</u>
2023	764.104,93
2022	5.232,29
	<u>769.337,22</u>

La base imponible del ejercicio 2024 se deducirá del epígrafe "Pérdidas Fiscales a compensar", en el momento en que sea presentada la correspondiente declaración del Impuesto sobre beneficios.

#### 16. Remuneraciones y saldos con los miembros del Consejo de Administración

Durante el ejercicio 2024 y 2023, el Fondo no ha remunerado a los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad Gestora del Fondo. Al 31 de diciembre de 2024 y 2023, no existen créditos o anticipos a los mismos, ni se han asumido otras obligaciones por cuenta de los mismos a título de garantía.

Los Administradores de la Sociedad Gestora del Fondo a fecha de formulación de las cuentas anuales se detallan a continuación:

D. Luís Ussia Bertrán  
D. Tristán Pasqual del Pobil Alvéz  
D. Ernesto Mestre García  
D. Juan Manuel Granados  
D. Rafael Enrique Arnedo Rojas  
D. Rodrigo Achirica Ortega  
D. Alfonso Gil Iñiguez de Heredia  
D. Luís Bermúdez Odriozola

Presidente – Consejero Delegado  
Consejero  
Consejero  
Consejero  
Consejero  
Consejero  
Consejero  
Secretario - Consejero



**CLASE 8.ª**



OP4472201

## **Mutufondo Global Ventures I, F.C.R.**

### **Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024**

(Expresada en euros)

---

#### **17. Información sobre medioambiente**

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

#### **18. Honorarios de auditores de cuentas**

El importe de los honorarios devengados a favor de PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. por los servicios de auditoría de las cuentas del ejercicio 2024 y 2023 ha ascendido a un importe de 7 miles de euros y 5 miles euros, respectivamente, no habiéndose prestado otros servicios en el ejercicio. El Fondo no ha pagado honorarios a otras entidades bajo el nombre PricewaterhouseCoopers por otros servicios durante el ejercicio 2024 y 2023.

#### **19. Hechos posteriores al cierre**

No se han producido otros hechos posteriores al 31 de diciembre de 2024 de especial relevancia que no se hayan mencionado en la memoria



CLASE 8.<sup>a</sup>



OP4472202

## Mutufondo Global Ventures I, F.C.R.

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024

(Expresada en euros)

#### Exposición fiel del negocio y actividades principales

##### Contexto macro y entorno general

2024 ha supuesto un punto de inflexión moderado para los mercados privados. Tras dos años de corrección generalizada, la caída progresiva de los tipos de interés y la contención de la inflación han devuelto cierto optimismo al sector. Esto ha favorecido una reactivación de la actividad, especialmente en lo que respecta a operaciones de inversión y desinversión.

No obstante, el contexto macroeconómico continúa siendo incierto. Si bien los bancos centrales han pausado las subidas de tipos, la visibilidad sobre su trayectoria futura sigue siendo limitada. La recuperación de la actividad de inversión y exits se ha dado en paralelo a una caída del fundraising global, reflejando un desajuste entre la disponibilidad de capital y la capacidad de captar fondos frescos. Este contraste se puede observar en la evolución reciente del volumen global de operaciones y la captación de capital.

En este entorno, los LPs (es decir los inversores en los fondos de los mercados no cotizados) muestran una actitud mucho más selectiva. Las distribuciones se han reducido a mínimos históricos en relación al NAV, y las asignaciones se dirigen mayoritariamente a fondos consolidados, con estrategias diferenciadas y probadas.

Esta falta de liquidez ha llevado a los GPs (es decir, los gestores de los fondos) a explorar mecanismos alternativos como los préstamos NAV, las coinversiones o los fondos de continuación, con el objetivo de proporcionar liquidez parcial a los inversores sin renunciar al potencial de los activos aún no realizados.

##### Venture Capital

El ecosistema de Venture Capital ("VC") ha experimentado un proceso de depuración tras la sobredimensión vivida entre 2020 y 2021. Actualmente se encuentra en una fase de reajuste en la que las valoraciones han tocado fondo y la actividad transaccional, aunque reducida, muestra signos de estabilización. Los fondos siguen contando con cantidades importantes de capital por invertir, conocido como "*dry powder*", fruto de las rondas de captación realizadas durante la etapa expansiva, lo que permite anticipar un repunte gradual a lo largo de 2025.

Las nuevas inversiones están mucho más focalizadas. Existe una preferencia por compañías con unidad económica clara, caminos viables a rentabilidad y equipos fundadores con experiencia operativa. A diferencia del ciclo anterior, los inversores exigen modelos de negocio eficientes desde el punto de vista del gasto, así como métricas financieras que reflejen tracción real más que expectativas infladas.

En cuanto a distribución sectorial, se observa una concentración relevante de capital en segmentos como la inteligencia artificial, fintech y clean tech. La Inteligencia Artificial ("IA") generativa, en particular, está atrayendo un volumen creciente de inversión, lo que puede visualizarse en la evolución del "*deal flow*" sectorial, donde estos verticales presentan una clara tendencia al alza. Esta reorientación hacia tecnologías con potencial de disrupción y aplicaciones transversales redefine los criterios de priorización entre fondos early-stage.

Otro elemento a destacar es que las mejores rentabilidades históricas del VC tienden a concentrarse en aquellos ciclos en los que la selección de proyectos se realiza con mayor cautela. Las condiciones actuales – menor competencia, valoraciones más racionales, y mayor tiempo para diligencia – podrían ser especialmente propicias para construir carteras de alta calidad. Esto ha despertado el interés de family offices e inversores institucionales especializados en etapas tempranas, que ven en este entorno una oportunidad de capturar valor sin las distorsiones del capital excesivo de ciclos anteriores.



CLASE 8.ª



OP4472203

## Mutufondo Global Ventures I, F.C.R.

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024

(Expresada en euros)

#### Evolución previsible y posicionamiento de cara a 2025

A principios de 2025, se esperaba que las distribuciones a inversores se acercaran al promedio histórico tras años de sequía, tanto en M&A como en OPVs. En el primer trimestre de 2025 hemos visto una transacción record de M&A en VC y varias compañías anunciando su intención de salir a la bolsa. Pero, con la llegada de los aranceles impuesto por parte de la administración estadounidense a principios de abril 2025 y una potencial guerra comercial, ambas compañías, entre muchos otros, han pospuesto sus planes de salida a bolsa.

Ha sido sin duda un golpe para una dinámica positiva de este mercado que por fin estaba encarando la pista de despegue. Que las OPVs se reanuden más adelante en 2025 dependerá del impacto, y la duración, de los aranceles en la economía y el mercado. También tenemos el riesgo de que vuelva el efecto denominador que fuerza a los grandes inversores en alternativos a reducir sus posiciones por las caídas de las bolsas.

Pero el gobierno americano está apuntando a medidas positivas para el sector, como planes para flexibilizar las restricciones a la actividad de M&A. El impacto de estas medidas puede definir la trayectoria de salidas en 2025 en VC, donde los fondos siguen bajo presión para empezar a devolver capital. El retraso en las distribuciones por la falta de salidas también ha incrementado el crecimiento del mercado secundario como medio de dar liquidez a los inversores. Es una estrategia donde pretendemos tener un especial enfoque en 2025, aprovechando la oportunidad de comprar fondos y compañías a mejores precios mientras seguimos construyendo una cartera global y diversificada (por sectores, etapas, regiones y añadas), lo cual nos permitirá mitigar la elevada dispersión de retornos típica de esta clase de activo.

#### Uso de instrumentos financieros

Dada su actividad, el uso de instrumentos financieros por el Fondo, tal y como se describe en la memoria adjunta, está destinado a la consecución de su objeto social, ajustando sus objetivos y políticas de gestión de los riesgos de mercado, crédito, y liquidez de acuerdo con los límites y coeficientes establecidos por la Ley 35/2003 y desarrollados por el Real Decreto 1082/2012.

Las inversiones subyacentes del Fondo no tienen en cuenta los criterios de la Unión Europea para las actividades económicas medioambientales sostenibles.

#### Gastos de I+D y medioambiente

A lo largo del ejercicio 2024 no ha existido actividad en materia de investigación y desarrollo.

En la contabilidad del Fondo correspondiente a las cuentas anuales del ejercicio 2024 no existe ninguna partida que deba ser incluida en el documento aparte de información medioambiental.

#### Periodo medio de pago a proveedores

Durante el ejercicio 2024, el Fondo no ha realizado pagos que acumularan aplazamientos superiores a los legalmente establecidos diferentes a los descritos en la memoria. Asimismo, al cierre del ejercicio 2024, el Fondo no tiene saldo alguno pendiente de pago que acumule un aplazamiento superior al plazo legal establecido.

#### Acciones propias

Al Fondo no le aplica lo referente a las acciones propias.



**CLASE 8.<sup>a</sup>**



OP4472204

**Mutufondo Global Ventures I, F.C.R.**

**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024**

(Expresada en euros)

---

**Acontecimientos posteriores al cierre al 31 de diciembre de 2024**

Desde el cierre del ejercicio, al 31 de diciembre de 2024, hasta la fecha de este informe de gestión, no se han producido hechos posteriores de especial relevancia que no se señalen en la memoria.

## Mutuafondo Global Ventures I, F.C.R.

### Formulación de las cuentas anuales e informe de gestión

Reunidos los Administradores de Mutuactivos, S.A.U., S.G.I.I.C., en fecha 25 de junio de 2025, y en cumplimiento de la legislación vigente, proceden a formular el presente documento que se compone de las cuentas anuales y el informe de gestión, correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024 de Mutuafondo Global Ventures I, F.C.R., el cual viene constituido por los documentos anexos que preceden a este escrito y se encuentran impresos en papel timbrado del Estado, según la numeración que se indica a continuación:

<b>Ejemplar</b>	<b>Documento</b>	<b>Número de folios en papel timbrado</b>
Primer ejemplar	Cuentas anuales Informe de gestión	0P4472139 al 0P4472168 0P4472169 al 0P4472171
Segundo ejemplar	Cuentas anuales Informe de gestión	0P4472172 al 0P4472201 0P4472202 al 0P4472204
Tercer ejemplar	Cuentas anuales Informe de gestión	0P4472205 al 0P4472234 0P4472235 al 0P4472237

#### FIRMANTES:

\_\_\_\_\_  
D. Luis Ussia Bertrán  
Presidente y Consejero Delegado

\_\_\_\_\_  
D. Rafael Arnedo Rojas  
Consejero

\_\_\_\_\_  
D. Juan Manuel Granados  
Consejero

\_\_\_\_\_  
D. Ernesto Mestre García  
Consejero

\_\_\_\_\_  
D. Tristán Pasqual del Pobil Alves  
Consejero

\_\_\_\_\_  
D. Rodrigo Achirica Ortega  
Consejero

\_\_\_\_\_  
D. Alfonso Gil Iñiguez de Heredia  
Consejero

\_\_\_\_\_  
D. Luis Bermúdez Odriozola  
Secretario Consejero